



Universidad
Zaragoza

Trabajo Fin de Grado

Título del trabajo:

EURO STOXX 50 las potencias del mercado
europeo

EURO STOXX 50 leading companies of the
European market

Autor/es

Daniel Calvo Martínez

Director/es

Pilar Latorre , Ramón Hermoso

Facultad / Escuela

Facultad de Ciencias Sociales y del Trabajo

Año

2018

Contenido

1.Introducción.....	1
2.Metodología.....	2
3.Contextualización de EURO STOXX	4
4.Composición de EURO STOXX.....	5
5.Contextualización de las empresas	6
6.Listado de empresas por sector de actuación:	31
7.Agrupación de la empresas por sector de actividad y países sede.....	32
8.Análisis de las variables	34
8.1 Empresas agrupadas por sector de actividad	34
8.1.1 Contribución por ingreso de explotación	34
8.1.2 Ingreso de explotación medio por sector	35
8.1.3 Número de empleados medio por sector de actividad.....	37
8.1.4 Resultado del ejercicio 2014-2017	38
8.1.5 Ratio por capital empleado	40
8.2 Empresas agrupadas por país	44
8.2.1 Ingresos de la explotación por país de origen	44
8.2.2 Ingresos de la explotación medios por país	45
8.2.3 Número de empleados por país.	47
8.2.4 Resultado del ejercicio promedio por país	48
8.2.5 Ratio capital empleado.	51
8.3 Empresas con mayor rentabilidad por capital empleado	52
9.Conclusiones.....	53
Bibliografía.....	55
Anexos.....	58

Índice de ilustraciones

Tabla 1.Composición EURO STOXX por ingreso de la explotación	5
Tabla 2.EURO STOXX por índice de capitalización bursátil.....	5
Tabla 3.Empleados por sector de actividad en función del resultado del ejercicio	32
Tabla 4.Mapa de calor EURO STOXX en Europa.....	33
Tabla 5.Resultado de explotación por sector de actividad	34
Tabla 6.Gráfico ingreso de explotación por sector.....	35
Tabla 7.Ingreso de la explotación media por sector	36
Tabla 8.Ingreso de explotación promedio por sector	36
Tabla 9.Tabla empleados medios por sector	37
Tabla 10.Gráfico nº empleados medio en sectores disponibles.....	37
Tabla 11.Número de empleados medio cribado	38
Tabla 12.Tabla resultado del ejercicio por sector de actividad	39
Tabla 13.Gráfica resultado del ejercicio.....	39
Tabla 14.Rentabilidad capital empleado	41
Tabla 15.Gráfico de rentabilidad de capital empleado	41
Tabla 16.Comparativa rentabilidad/resultados	42
Tabla 17.Tabla resultados de la explotación por país.....	44
Tabla 18.Gráficas de ingresos de explotación por país	45
Tabla 19.Resultados medios de la explotación por país.....	46
Tabla 20.Resultado de la explotación medio por país	46
Tabla 21.Tablas número empleados	47
Tabla 22.Gráficas nº empleados por país	48
Tabla 23.RE Italia.....	48
Tabla 24.Resultado del ejercicio por país.....	49
Tabla 25.Resultado del ejercicio medio por país.....	49
Tabla 26.Rentabilidad por capital empleado por país	51

1. Introducción

El estudio a realizar abarcará el periodo de tiempo comprendido entre 2014 y 2017. Para la realización de dicho proyecto se ha contado con la herramienta AMADEUS, una base de datos empresariales a nivel europeo disponible por medio de los servicios de UNIZAR. Este análisis excluirá el sector financiero y el asegurador.

El objetivo del estudio, es poder tener una imagen clara de las 50 empresas con un mayor índice de capitalización en el mercado Europeo, pudiendo realizar un seguimiento y comparativa de desarrollo entre estas, comprobar si hay correspondencia directa entre su posición en la lista EURO STOXX y su posición según sus ingresos de explotación, mostrar cual es el sector más asentado dentro de este índice, saber cuál es la aportación general de cada sector en términos monetarios al índice. Con la finalidad comprobar si efectivamente los sectores mayoritarios son los que realmente más aportan y saber cuáles son los países donde mayoritariamente tienen sede las diferentes entidades.

La bolsa es un mercado cambiante donde el valor de las acciones o el número de estas pueden cambiar radicalmente de un mes a otro por lo que realizar un análisis puntual de estas no tendría un valor significativo para el estudio. Por lo que para el desarrollo de este TFG se ha dispuesto a realizar el análisis de las empresas que, en promedio de los años 2017-2014, se han mantenido en este índice. Ya que este límite de tiempo es el máximo que se permite mostrar en la base de datos. La realización de este proyecto se ha enfocado de esta forma ya que si se realiza una búsqueda puntual, muchas de estas empresas no se encontraran en el índice en el momento de la búsqueda o lo estarán en puestos muy diferentes. De esta forma se intentara esclarecer cuales son los sectores de actividad punteros en este índice bursátil, realizare una comparativa entre los diferentes sectores en diferentes ámbitos económicos y productivos, se esclarecerá que países tienen un mayor número de empresas en dicho índice y se procederá a realizar una comparativa entre las empresas de los países más significativos.

De esta forma se podrá dar respuesta a preguntas como:

1. ¿Cuáles son las empresas que componen este índice?
 - ¿A qué se dedican?
 - ¿Cuándo se fundaron?
 - ¿Dónde tienen sede?
2. ¿Qué posición ocupan en el índice en función de su resultado del ejercicio y en función de su índice de capitalización bursátil?
3. ¿Cuáles son los sectores/países más representativos? En función de:
 - Ingresos de explotación
 - Número de empleados
 - Resultado del ejercicio en el periodo del estudio
 - Rentabilidad por capital empleado → ¿Cuál es el sector/país/empresa con una mayor rentabilidad?

Por lo que el orden y procedimiento para la realización de este Trabajo de Fin de Grado será el siguiente:

2. Metodología

En primer lugar se realizara una explicación sobre que es el índice EURO STOXX. Tras esto se mostrara una tabla donde se reflejan las empresas que componen EURO STOXX ordenadas por sus ingresos de explotación a continuación se mostrara una ordenación de las empresas de EURO STOXX en función del índice de capitalización bursátil. La obtención de estos datos se ha recopilado por medio de la plataforma AMADEUS, el criterio de búsqueda ha sido el siguiente:

Agrupación por datos bursátiles, capitalización bursátil anual, selección máxima de años permitida por la plataforma 2017-2014, filtrar por las 50 primeras empresas. Una vez obtenido el listado, este ha venido reflejado en función de sus resultados de explotación, aunque el criterio principal de búsqueda fuera el de capitalización bursátil. Por lo que se exporto el documento a formato Excel para poder trabajar y ordenar los datos en función su capitalización.

El siguiente paso a tomar fue mostrar las empresas del índice ordenadas según sus ingresos de explotación, realizando una contextualización breve de estas 50 empresas, esclareciendo su fecha de fundación, actividad principal y país donde tienen la sede. Así se pudo tener una visión clara de la composición de dicho índice para su posterior análisis.

Una vez concretada esta información, se paso ordenar dichas empresas por su sector concreto de actividad, ordenadas de mayor a menor en función de su resultado del ejercicio dentro de la categoría en la que se encuentran, indicando a su vez el país sede de dichas compañías.

Después de haber obtenido esta tabla recopilatoria de las empresas por país y sector, se dispuso a trabajar con la “tabla matriz” de EUERO STOXX extraída de AMADEUS para realizar manualmente la ordenación de las empresas una a una en función de su sector y país.

Una vez recopilados y ordenaos los datos se paso a realizar un análisis de diferentes datos y variables realizando los cálculos pertinentes en la plataforma EXCEL. Con la finalidad de poder mostrar los resultados en formato tabla y grafica en este mismo archivo, realizando los comentarios y anotaciones pertinentes. Por último se ha procedido a mostrar las conclusiones resultantes de dicho análisis.

3. Contextualización de EURO STOXX

Lo primero que hay que destacar de EURO STOXX es que trabaja en función del índice de capitalización bursátil por lo que es importante desarrollar dicho concepto:

El índice de capitalización bursátil es resultado de un cálculo entre el valor del precio de la acción de la empresa multiplicado por el número total de acciones de la misma. De esta forma resulta fácil medir la envergadura y peso de una empresa en el mercado.

La recopilación de estas empresas por medio de un índice bursátil se denomina EURO STOXX 50. Fue creada en 1988 por la STOXX Limited. Empresa subsidiaria propiedad de Deutsche Börse Group.

STOXX Limited es un proveedor de índices integrados a nivel mundial que cubre los mercados de toda clase de actividades: desarrolla, mantiene, distribuye y comercializa índices transparentes y basados en reglas. Calcula más de 7.500 índices y, además, actúa como agente de comercialización.

Los índices STOXX tienen licencia para instituciones financieras y otros usuarios para su uso con fondos cotizados en bolsa (ETF), fondos de inversión, futuros, opciones, productos estructurados y otros propósitos.

4. Composición de EURO STOXX

Esta tabla refleja la composición de EURO STOXX ordenadas según sus ingresos de explotación (concepto explicado en el apartado de análisis de resultados).

1	Royal dutch Shell	2	BP plc	3	Glencore	4	Daimler	5	Total sa
6	BMW	7	Siemens	8	Deutsche Telekom	9	Electricite De France	10	Nestlé
11	Gazprom	12	Enel	13	Airbus	14	Engie	15	Basf
16	Deutsche post ag	17	Eni	18	Uniliver	19	Telefonica	20	Statoil
21	Vodafone	22	Roche Holding	23	Continental	24	Christian Dior	25	Novartis
26	LVMH	27	Orange	28	Vinci	29	Sanofi	30	Bayer
31	Rio Tinto	32	GSK	33	BHP	34	Imperial Brands	35	Fresenius
36	Johnson Controls	37	Iberdrola	38	Accenture	39	ABB	40	BT group
41	L'Oreal	42	Inditex	43	Danone	44	Schneider Electric	45	Medtronic
46	SAP	47	British American Tobacco	48	Heineken	49	Adidas	50	L air liquide

Tabla 1. Composición EURO STOXX por ingreso de la explotación

Esta segunda tabla refleja las empresas componentes de dicho índice ordenadas según su índice de capitalización bursátil.

1	Nestlé	2	Novartis	3	LVMH	4	Total	5	BP PLC
6	Roche Holding	7	SAP	8	L'Oreal	9	Royal Dutch Shell	10	Siemens
11	Medtronic	12	British American Tobacco	13	Accenture	14	Inditex	15	GSK
16	Bayer	17	Sanofi	18	Basf	19	Airbus	20	Statoil
21	Christian Dior	22	Daimler	23	Rio Tinto	24	Deutsche Telekom	25	Glencore
26	Eni	27	Vodafone	28	Unilever	29	BMW	30	VINCI
31	Heineken	32	Enel	33	L air liquide	34	Gazprom	35	Danone
36	Continental	37	ABB	38	Schneider Electric	39	Iberdrola	40	BHP
41	Adidas	42	Fresenius	43	Telefonica	44	Orange	45	Deutsche Post
46	Engie	47	Electricite De France	48	Imperial Brands	49	Johnson Controls	50	Bt group

Tabla 2. EURO STOXX por índice de capitalización bursátil

5. Contextualización de las empresas

A continuación se ha procedido a desarrollar brevemente las 50 empresas de la lista ordenadas en función de sus resultados de explotación. En este listado se refleja el logo de las 50 empresas, año de fundación, actividad a la que se dedican, datos e información recopilados de las propias páginas web de las empresas, en los casos correspondientes traducciones al español, con la finalidad de poder mostrar una imagen clara de la composición de la lista.



Royal Dutch Shell

Fundación: 1907

Empresa dedicada al sector energético, basando su actividad en la actividad petrolífera, refinado de gasolinas y gas natural.

En la actualidad, Shell es una de las principales empresas energéticas del mundo, con aproximadamente 93 000 empleados, y opera en más de 70 países. La sede central de dicha entidad está situada en Países Bajos aunque el núcleo de dicha empresa este situado en Reino Unido y Gales. Para realizar el análisis se tendrá en cuenta Países Bajos.

A continuación se expone la visión general de la empresa según se indica en su página web:

“ Nuestra estrategia está orientada a reforzar nuestra posición como líder en el sector del petróleo y el gas, y a la vez satisfacer la creciente demanda energética mundial de una manera responsable. La seguridad, el respeto al medio ambiente y la responsabilidad social están en el centro de todas nuestras actividades.” (SELL.ES, 2018)

Sede: Países Bajos



BP P.L.C

Fundación 1908

Conocida anteriormente como British petroleum esta compañía al igual que **Royal Dutch Shell**, es una compañía energética dedicada principalmente al petróleo y gas natural.

Desde que la gasolinera 'BP' salió a la venta en Gran Bretaña en la década de 1920, la marca ha crecido hasta ser reconocida mundialmente por su gasolina de calidad, combustibles para el transporte, productos químicos y fuentes de energía alternativas como la eólica y los biocombustibles. Estamos comprometidos a hacer una diferencia real en la provisión de la mejor energía que se necesita hoy y en el mundo cambiante del mañana. (Texto traducido al español íntegramente de la página web de bp)

Texto original:

“Since ‘BP’ petrol first went on sale in Britain in the 1920s, the brand has grown to become recognized worldwide for quality gasoline, transport fuels, chemicals and alternative sources of energy such as wind and biofuels. We are committed to making a real difference in providing better energy that is needed today and in the changing world of tomorrow”. (BP.ES, 2018)

Sede: Londres

GLENCORE

Fundación: 1984

Esta empresa controla la mitad del mercado mundial de compraventa y producción de material primas como son el cobre, zinc, carbón y plomo. En cuanto a alimentos básicos controla la decima parte de la producción de trigo a escala global y un cuarto del mercado global de colza, cebada, productos derivados del girasol.

Sede: Suiza.

DAIMLER

Fundación: 2007

Industria: automovilísticas

Esta empresa alemana centra su actividad comercial en el sector automovilístico

Sus marcas de mayor peso en el mercado son:

- Smart
- Mercedes Benza
- Maybach

Esta empresa originalmente era conocida por DaimlerChrysler AG hasta que en el año 2007 produjo una separación empresarial pasando a ser conocida como DAIMLER.AG. Antes de esto también incluía las marcas: Jeep, Dodge, Chrysler y Mitsubishi siendo la tercera empresa automovilística de más peso a escala global. Estas últimas marcas pasaron a ser propiedad de CHRYSLER LLC.

Localizacion: Stuttgart, Alemania



Fundación: 1924

Actividad: industria petrolera

TOTAL es una "Energy Company", una de las primeras compañías petroleras internacionales; actor mundial del gas, de la petroquímica, de la energía solar, y en el futuro próximo de la biomasa. De origen francés con filiales distribuidas en todo el mundo, su misión es actuar de modo responsable ofreciendo acceso a la energía al mayor número de personas en un mundo donde la demanda crece constantemente. (total.es, 2018)

Localización: Courbevoie, Francia



Fundación: 1912

Industria: automovilística

Fabricación automóviles y motocicletas de alta gama.

BMW es una de las compañías punteras en el mercado mundial en lo referido a la comercialización de vehículos de alto standing.

Esta empresa empezó su fabricación realizando montaje y comercialización de motos en el año 1923, poco tiempo después a finales de esa misma década amplió su modelo productivo pasando a realizar el montaje y comercialización de automóviles. En la década de los sesenta la empresa alcanza unas cifras record de facturación con cerca de 240 millones de marcos de facturación y cerca de unos 7.200 trabajadores. Aunque estos datos carecen de peso si los comparamos con los resultados obtenidos por dicha compañía en la década de los 90 ya que se pasó de 7.200 a 72.000 mil empleados y una cifra de ventas de cerca de 27.000 millones de marcos.

Localización: Múnich, Alemania.

SIEMENS

Fundación: 1847

Empresa multinacional cuya actividad se divide en varios sectores productivos:

- Energético. Energías convencionales(turbinas de gas, turbinas de vapor generadores, centrales eléctricas sistemas ambientales) y renovables(hidráulica, biomasa, eólica, híbrida, solar)
- Industrial, electrodomésticos.
- Salud e infraestructuras. Control y automatización de sistemas y viviendas.

La compañía tiene alrededor de 350.000 empleados en más de 100 países.

Sede: Berlín, Alemania.



Deutsche Telekom AG

Fundación: 1996

Es la mayor compañía de telecomunicaciones de la Unión Europea.

Los servicios ofrecidos por esta compañía son los siguientes:

Operador de redes telefónicas y servicios, así como servicio de telefonía móvil y dispositivos móviles.

Operador de internet

Actividad: telecomunicaciones

Localizacion: Bonn, Alemania.



Fundación: 1946

Électricité de France, es la principal empresa de generación de energía eléctrica en el país donde tiene sede así como de su distribución.

“A travers les lignes basses et moyenne tension, le réseau de distribution achemine l’électricité du réseau de transport aux clients (foyers, entreprises, collectivités).

Géré par Enedis en France, le gestionnaire de distribution géré en toute indépendance, le réseau de distribution est présent sur 95% du territoire métropolitain et garantit la continuité du service public d’acheminement de l’énergie”. (edf francia, 18)

Traducción:

A través de las líneas de baja y media tensión, la red de distribución transporta electricidad desde la red de transmisión a los clientes (hogares, empresas, comunidades). Gestionado por Enedis en Francia, el gestor de distribución gestionado con total independencia, la red de distribución está presente en el 95% del área metropolitana y garantiza la continuidad del servicio público de transmisión de energía.

Sede: París, Francia



Fundación 1866

Nestlé es la empresa de alimentación con mayor volumen a escala global. Nestlé trabaja con diferentes productos alimenticios: agua embotellada, productos de alimentación para bebés, alimentos para mascotas, alimentos congelados, cereales, café, chocolates,

lacteos..... Entre sus marcas asociadas se encuentran: kit kat, nesquik, nescafe, crunch, nidina, buittoni, maggi....

Sede: Suiza



Fundación: 1986

Gazprom es la única empresa de origen Ruso que se sitúa en el índice de EURO STOXX. Sin embargo esta empresa exporta petróleo a zonas muy diferentes del territorio global, con una importante red de gaseoductos. La cuarta parte del gas consumido en Francia proviene de gazprom, en Alemania la cifra se sitúa en una tercera parte, el 60% del gas utilizado en el continente Australiano proviene también de esta empresa. Finalmente la totalidad del gas exportado a Finlandia, Estonia y Lituana viene de esta empresa. Lo que hace que esta empresa aporte alrededor de un 15% del gas mundial.

Sede: Moscu, Rusia.



Fundación: 1962

Empresa multinacional cuya actividad principal está basada en el sector energético por medio de la producción de energía proveniente del gas y la electricidad.

Información traducida de la página web enel.com:

Enel trabaja en 34 países en 5 continentes, generando energía con una capacidad administrada de más de 88 GW, vendiendo gas y distribuyendo electricidad a través de una red que abarca aproximadamente 2,2 millones de km.

Tiene casi 71 millones de usuarios finales en todo el mundo, teniendo la mayor base de clientes entre los competidores europeos, y es una de las principales compañías de energía de Europa por capacidad instalada e informe de EBITDA.

El Grupo Enel está formado por casi 63,000 personas de todo el mundo cuyo trabajo se basa en los valores de Responsabilidad, Innovación, Confianza y Proactividad. Enel es Open Power y su objetivo es superar algunos de los mayores desafíos que enfrenta el mundo. Esto se logrará a través de un nuevo enfoque que combina la atención a la sostenibilidad con lo mejor en innovación.

Localización: Italia

AIRBUS

Fundación: 2000

Actividad: aeroespacial, defensa y telecomunicación.

Se trata de una manufacturera aeroespacial, helicópteros, aeronaves y satélites son los productos con los que trabaja principalmente dicha empresa. Con más de 180 ubicaciones, siendo proveedor de más de 12000 empresas a escala global.

Información traducida de su página web:

We make it fly es el eslogan de esta compañía. Airbus es un fabricante de aviones comerciales, con divisiones espaciales, en el departamento de defensas y una unidad específica de desarrollo de helicópteros. Airbus es la compañía aeronáutica y espacial más grande de Europa y líder mundial. Airbus se ha basado en su sólida herencia europea para convertirse en verdaderamente internacional, con aproximadamente 180 ubicaciones y 12,000 proveedores directos en todo el mundo. La compañía tiene líneas de ensamblaje final de aviones y helicópteros en Asia, Europa y América, y ha logrado un incremento de más de seis veces desde el año 2000.

Sede: Francia



Fundación: 2008

Actividad: industria energética
Gas natural producción, energía eléctrica, hidroeléctrica, energía eólica. Engie ofrece una gama diferente de servicios a sus diferentes clientes adaptándose lo máximo posible a sus diferentes necesidades energéticas. Cada diferente usuario se vincula a un intermediario esto se conoce como el “know-how” para tener un trato más personalizado ya que trabaja en los sectores: residencial, industrial, terciario y de infraestructuras.



Localización: París, Francia



Fundación: 1865

Actividad: petroquímica

Es la empresa química más grande del mundo superando a Dow Chemical Company y a DuPont, así como la primera con más ingresos por ventas en 2008. (wikipedia,2018)

Trabaja con diversos productos químicos en gran variedad de sectores: agricultura, automoción, construcción, mobiliario, nutrición, pinturas y revestimientos.....

Localización: Ludwigshafen Alemania



Fundación: 1995

Actividad: servicio postal, correo aéreo

Esta empresa surgió en 1995 por medio del proceso de privatización de la empresa Deutsche Bundespost, quedando totalmente fuera del control estatal en el año 2005.

A fecha 2007 esta empresa actuaba en alrededor de 255 países. Con alrededor de 550.000 empleados. Y unos ingresos de 64.000 millones de euros. En la actualidad cuenta con 507.719 empleados y una facturación de 62.583 millones de euros.

Localización: Bonn, Alemania



Fundación: 1953

Es la empresa de mayor volumen de Italia. Las actividad empresarial está ubicada en el sector energético produciendo energía petroquímica, eléctrica, petrolífera y basada en gas natural. Esta empresa está situada en unos 90 países y cuenta con unos 80.000 empleados.

Localización: Roma, Italia



Fundación: 1930

Esta empresa trabaja en tres sectores: alimentación, cuidado personal y cuidado del hogar. Algunas de sus marcas asociadas son knorr, flora, axe, dave, frigo, skip, tresemme, calvé, rexona....

Según las palabras reflejadas por la compañía en su página web 7 de cada 10 hogares tienen al menos un producto de las marcas líderes de la compañía, es decir: Lipton, Knorr, Dove, Axe, Hellmann's y AXE. O de las marcas locales orientadas a las necesidades específicas del emplazamiento. Esta compañía trata de compaginar los productos de consumo con el concepto de sostenibilidad para hacer de esta algo común y cotidiano.

Localización: Londres, Reino Unido

Telefonica

Fundación: 1924

Compañía dedicada al sector de las telecomunicaciones fundada en España. Dicha empresa tiene tres marcas principales: movistar (España y Latinoamérica), Vivo para Brasil y para el resto de Europa O2,

“Para la comercialización de los servicios y productos de la empresa, la compañía tiene tres marcas comerciales principales: Movistar para España e Hispanoamérica, O2 para el resto de Europa y Vivo para Brasil.” (telefonica.es, 2018)

Localización: Madrid, España



Fundación: 1972

Es una de las compañías abastecedoras de petróleo y gas natural a escala europea. Actúa en 9 países y cuenta con unas 2000 estaciones de servicio.

We have already built a strong position in some of the world's most prolific oil and gas basins, including the Norwegian continental shelf, Gulf of Mexico, East Coast of Canada and Brazil, which we regard as the core areas for our exploration activities.

Prolific basins are proven basins which have already delivered significant oil and gas volumes. (equinor, 2018)

Traducción del texto:

Ya hemos construido una posición sólida en algunas de las cuencas de petróleo y gas más prolíficas del mundo, incluida la plataforma continental noruega, el Golfo de México, la costa este de Canadá y Brasil, que consideramos las áreas centrales para nuestras actividades de exploración. Las comprobadas que ya han entregado volúmenes significativos de petróleo y gas. Sede: Noruega



Fundación: 1983

Inicialmente esta empresa era conocida como Recal Telecom hasta 1991. En la actualidad es una de las compañías móviles e mayor peso en el mercado.

Sus sectores de actividad de actividad son tanto la telefonía móvil como la fija así como la gestión de líneas de internet ADSL, expandiendo en la actualidad a operador de televisión (Vodafone TV)

Sede: Reino Unido.



Fundación: 1869

Industria química centrada en la producción de medicamentos.

Roche es una empresa cuyos valores son ofrecer soluciones medicas en cada momento adaptadas para cada situación por lo que se centra en la innovación y desarrollo de productos teniendo siempre en mente la visión futura. Se compromete con el rigor científico, la ética y el acceso a las innovaciones para todos.

Sede: Suiza.



Fundación: 1911

Continental es una de las empresas líderes en el mercado mundial produciendo neumáticos en el sector automoción, siendo una de las empresas de mayor reconocimiento en su campo de actuación a nivel mundial, compitiendo con Michelin, bridgestone y goodyear. Produciendo neumáticos para coches, motocicletas, camiones de diferentes tonelajes, bicicletas y vehículos para trabajos agrarios y del sector de la construcción.

Sede: Alemania



Fundación: 1984

Esta empresa francesa se dedica al diseño creación y venta de ropa de alta costura, así como de perfumería.

“Christian Dior se consideraba tanto modisto como perfumista. Tenía la firme convicción de que un vestido sólo estaba acabado si iba acompañado del perfume apropiado” (vogue.es, 2018)

Sede: París, Francia



Fundación: 1996

Empresa de carácter multinacional dedicada al sector farmacéutico. Se centra en el desarrollo de medicamentos innovadores, medicamentos bigenéricos y similares y en el cuidado y mejora de la visión. Tiene la patente de 50 medicamentos clave y ofrece más de 1000 tipos de productos para diferentes áreas terapéuticas.

Sede: Suiza.



Fundación: 1987

Multinacional francesa dedicada a la creación y comercialización de prendas de vestir de lujo contando con más de 70 marcas a su cargo. También está centrada en la comercialización de vinos y licores, perfumes, joyería y cosméticos.

Sede: París Francia.



Fundación: 1879

Esta compañía fue fundada en 1879 Postes, télégraphes et téléphones. En 1991 pasa a conocerse como France Telecom y finalmente en 2013 pasa a llamarse Orange. Esta empresa se dedica a la telefonía móvil y fija, establecimiento de líneas de internet en el hogar y de servicios televisivos.

Sede: París Francia.



Fundación: 1908

Actividad: construcción

Vinci ocupa el primer puesto a escala global en términos de construcción, y servicios relacionados, estando presente en el diseño y creación de edificios, grandes obras, autopistas, puentes, carreteras, líneas de ferrocarril....

Su lema es “diseñamos, financiamos construimos y operamos infraestructuras que ayudan a mejorar la vida y movilidad de todos” (vinci.com,2018)

Localización: Rueil malmaison, Francia



Fundación: 2004

Sanofi es otra de las compañías farmacéuticas que componen este índice, actúa de forma global investiga, diseña, crea y distribuye medicamentos y soluciones terapéuticas para enfrentarse a los diferentes problema sanitarios existentes.

Como objetivos tiene mejorar la calidad de vida, responder a las necesidades médicas, y proteger la salud. Tiene representación en más de un centenar de países diferentes, 106566 empleados, alrededor de 105 fabricas y una veintena de centros de investigación y desarrollo.

Localización: Gentilly, Francia.



Fundación: 1863

Actividad farmacéutica.

Bayer está comprometida con los principios de la sostenibilidad y, como empresa cívica, actúa de manera social y éticamente responsable. En el ejercicio 2015, el Grupo, que cuenta con alrededor de 117.000 empleados, obtuvo una facturación de 46.300 millones de euros, realizó inversiones por valor de 2.600 millones de euros y destinó 4.300 millones de euros a investigación y desarrollo. Estas cifras incluyen el negocio de materiales de altas prestaciones que el 6 de octubre de 2015 salió a bolsa bajo la denominación de Covestro. (bayer.es, 2018)

Localización: Leverkusen, Alemania

RIO TINTO

Fundación 1983

Esta empresa se dedica al sector de la minería por medio de la extracción de materia prima: hierro, cobre, carbón, sal, diamantes, dióxido de titanio.....

Información traducida de su página web:

Rio Tinto desarrolla algunas de las minas y operaciones más grandes del mundo, y trabajando en alrededor de 35 países en seis continentes. Ha liderado la industria en el ámbito de conseguir asociaciones de negocio tanto con clientes en nuevos mercados como con comunidades locales. Ha sido pioneros en innovaciones tecnológicas, como nuestro programa Mine of the Future TM y su aluminio de baja emisión de CO2 proveniente de la energía hidroeléctrica. Y han allanado el camino en áreas como la seguridad, la transparencia tributaria y la administración heredada.

Sede: Londres, Reino Unido



Fundación: 2000

GSK es una empresa dedicada a la farmacología e investigación bioquímica. Con productos centrados sobre todo en las áreas de oncología, productos respiratorios, SNC, antibióticos y endocrinos. Es el resultado de la fusión de las compañías de Glaxo Wellcome y SmithKline Beecham

Sede: Reino Unido.



Fundación: 1895

Compañía minera principalmente dedicada a trabajar principalmente con los siguientes materiales:

- Hierro
- Manganeseo
- Petróleo
- Aluminio
- Carbón
- Materiales de acero inoxidable
- Diamantes y productos especiales
- Níquel

Operando alrededor de 25 países diferentes.

Sede: Londres, Reino Unido.



Fundación: 1911

Compañía tabacalera dedicada a la comercialización de diferentes marcas de tabaco y productos asociados a este, actualmente están desarrollando su modelo de negocio hacia productos novedosos como los vapeadores. Trabajando con 5 entidades diferentes: Imperial Tobacco, Tabacalera, ITG Brands, Fontem Ventures and Logista.

Sede: Reino Unido



Fundación: 1912

Empresa dedicada a la asistencia sanitaria de carácter privado. Cuenta con 3790 clínicas, en 41 países y 114.000 mil empleados.

“Fresenius es un grupo sanitario mundial que ofrece productos y servicios para diálisis y hospitales, además de ofrecer atención médica domiciliaria a pacientes. Asimismo, Fresenius se centra en el funcionamiento hospitalario y en el diseño de productos de ingeniería y servicios para hospitales y otros centros sanitarios.” (nephrocare, 2018)



Fundación: 1885

Compañía centrada en el diseño y creación de baterías y sistemas eléctricos de automóviles, así como sistemas HVAC para edificios. Cuenta con más de 170.000 empleados en más de 1.300 diferentes localizaciones.

Sede: Irlanda



Fundación: 1992

Esta compañía nace de la fusión de Iberduero (fundada 1901) e Hidroeléctrica Española (fundada en 1907).

Es una gran empresa dedicada a la generación de energía eléctrica y de gas natural a escala internacional.

Sede: Bilbao, España.



Fundación: 1989

Esta empresa se dedica principalmente a la consultoría, outsourcing(externalización de servicios de empresas a otras empresas terciarias) y de aplicación de nuevas tecnologías y servicios novedosos a las empresas en desarrollo.

Sede: Dublin, Irlanda.



Fundación: 1988

Empresa dedicada a la obtención y tratamiento de energía eléctrica además de dedicarse a la automatización industrial.

ABB ocupa un puesto de relevancia en cuanto a productos en el mercado de la robótica, automatización del tejido industrial, electrónica junto a la generación y tratamiento de energía eléctrica.

Sede: Zurich, Suiza



Fundación: 1878

Esta empresa se dedica a los servicios de telecomunicaciones prestando servicios a clientes gubernamentales y corporativos. Sus servicios son la provisión de servicios de banda ancha, telefonía y televisión.

Sede: Londres, Reino Unido.

L'ORÉAL

Fundación: 1907

Actividad: industria química

Productos de belleza, color del pelo, cuidado de la piel, perfumes, maquillajes. Se centra en trabajar, investigar y desarrollar productos centrados en las áreas de ingeniería de tejidos, biofarmacia, dermatología y toxicología. Esta empresa lidera el mercado norteamericano en cuanto a patentes registradas.

Localización: Clichy, Francia



Fundación: 1985

Multinacional española dedicada a la creación y distribución de productos textiles. Presente a escala global trabaja con diferentes marcas para todo tipo de estilos: zara, Stradivarius, pull and bear, bershka, massimo dutti.....

“Inditex cuenta con 7.448 TIENDAS Inditex está presente en 96 mercados -49 de ellos online- en los cinco continentes” (inditex, 2018)

Sede: Arteixo, España.



Fundación: 1929

Su actividad se centra en productos de:

- Alimentación
- Productos Lácteos Frescos
- Nutrición Infantil
- Aguas
- Nutrición Médica

Su objetivo principal es ofrecer a sus clientes productos al alcance de todos y cada vez más sanos, que puedan acompañar a los consumidores a lo largo de sus diferentes etapas vitales adaptándose a las necesidades nutricionales de cada una de estas.

Localización: París, Francia



Fundación: 1836

Su actividad principal es la de prestar servicios eléctricos, gestión y distribución de energía eléctrica y productos relacionados.

Esta empresa tiene como principales objetivos el procesamiento seguro, sostenible y eficiente de la energía eléctrica por eso la inversión en investigación y desarrollo hacia energías limpias y renovables es una prioridad para esta empresa, de esta forma busca ser una empresa comprometida y diferenciada. En la actualidad cuenta con 153.124 trabajadores en más de 100 países.

Localización: Rueil malmaison, Francia



Fundación: 1949

Esta compañía se dedica a la creación y comercialización de equipamientos y material médico.

Medtronic cuenta en la actualidad con 87.000 mil empleados en todo el mundo, distribuidos a lo largo de 155 países en más de 270 emplazamientos. Su crecimiento está basado en la ingeniería biomédica.

Sede: Dublín, Irlanda.



Fundación: 1972

Empresa dedicada al diseño y distribución de productos informáticos tanto para organismos y sistemas públicos como para empresas privadas. Con software como SAP ERP, SAP Business Objects y SAP HANA. Software principalmente centrado en la gestión de los recursos empresariales.

Sus principales aplicaciones son:

- CRM: centrada en el marketing digital
- PLM: ayuda a obtener información sobre el producto a tratar
- SCM: para la gestión de recursos a la hora de la fabricación de productos.
- SRM: para la captación de proveedores que se adapten a las necesidades de la empresa.

Sede: Walldorf, Alemania.



Fundación: 1902

Compañía dedicada a la creación y distribución de productos relacionados con el tabaco entre sus marcas se encuentran: Lucky Strike, Pall Mall y Dunhill. Nacida de la fusión entre Imperial Tobacco (Reino Unido) y American Tobacco (Estados Unidos)

Sede: Londres, Reino Unido.



Fundación: 1873

Compañía multinacional dedicada a la elaboración y comercialización de cerveza. Trabajando con sus marcas: cruzcampo, amstel, desperados, sol, sandy, buckler 0,0, innovación y affligem.

“Somos la compañía cervecera más internacional, comprometida con satisfacer a nuestros consumidores en todo el mundo. En España estamos presentes con marcas emblemáticas como Heineken®, Cruzcampo®, Amstel® o Buckler. Nuestros 2.400 empleados en España hacen posible esta historia de éxito e innovación.” (Heineken.com, 2018)

Sede: Amsterdam, Paises Bajos



Fundación: 1949

Actividad: textil Calzado, ropa deportiva y otros productos relacionados con la actividad deportiva.

La visión de adidas es conseguir una evolución continua de sus productos conforme al desarrollo tecnológico para potenciar al máximo las capacidades de los atletas que deciden confiar en su marca. Aunque esta marca en la actualidad no se centra solo en la ropa deportiva ya que cuenta con varias subdivisiones para poder diseñar y crear ropa para diferentes situaciones.

Sede: Herzogenaurach, Alemania



Fundación: 1902

Actividad: Industrial, medicinal, materiales.

Air liquide es una empresa dedicada al tratamiento de gases con fines medicinales: principalmente son: argón, nitrógeno, oxígeno y gases nobles. Por medio del tratamiento de las diferentes partículas de los gases han sido capaz de desarrollar nuevas tecnologías y medicinas y tratamientos adaptados a las necesidades actuales.

Localización:, Paris, Francia

6. Listado de empresas por sector de actuación:

Actividad energética	1 Royal Deutch Sell(Países bajos) 2 BP PLC (Reino Unido) 5 Total (Francia) 7 siemens (Alemania) 9 EDF (Francia) 11 Gazprom (Rusia) 12 Enel (Italia) 14 Engie (Francia) 17 Eni (Italia) 20 staloil (Noruega) 37 Iberdrola (España) 39 ABB (Suiza) 44 Schneider electric (Francia)
Extracción de materia primas	3 Glencore (suiza) 31 Rio tinto (Reino Unido) 33 Bhp (Reino Unido)
alimentación / higiene/consumo	10 nestle (suiza) 18 unilever (Reino Unido) 34 imperial brands(Reino Unido) 41 L'oreal (Francia) 43 Danone (Francia) 47 British american tobacco (Reino Unido) 48 Eineken (Países Bajos)
Automoción	4 daimler (Alemania) 6 bmw (Alemania) 23 Continental (Alemania) 36 Johnsons controls (Irlanda)
Telecomunicaciones	8 Telekom (Alemania) 19 Telefónica (España) 21 Vodafone (Reino Unido) 27 Orange (Francia) 40 Bt grupo (Reino Unido)
Aeroespacial	13 Airbus (Francia)
Química/farmacéutica/sanitaria	15 Basf (Alemania) 22 Roche (suiza) 25 Norvantis(suiza) 29 Sanofi (Francia) 30 Bayer (Alemania) 32 Gsk (Reino Unido) 35 Fresenius (Alemania) 45 medtronic(Irlanda) 50 Air liquide (Francia)
Correos	16 deustche post (Alemania)
Textil	24 Dior(Francia) 26 Louis Vuitton(francia) 42 Inditex (España) 49 Adidas (Alemania)
Construcción	28 Vinci (Francia)
Consultoría	38 Accenture (Irlanda)
Software	46 SAP (Alemania)

7. Agrupación de la empresas por sector de actividad y países sede.

De la contextualización y evaluación del conjunto de empresas englobadas dentro del índice EURO STOXX 50, se procede a realizar una ordenación en función del número de empresas según su sector de actividad para esclarecer cuales son los sectores mejor situados:

- En primer lugar se encuentran las empresas dedicadas a la **actividad energética** ya que **13 empresas** del índice se dedican a este sector.
- En segundo lugar se encuentran las empresas dedicadas al **sector químico/farmacéutico/Sanitario** con un total de **9 empresas**.
- En tercer lugar se encuentran las empresas dedicadas a productos de **alimentación / higiene/consumo** con un total de **7 empresas**.
- Telecomunicaciones ocupa el cuarto lugar con un total de **5 empresas**.

En quinto lugar el sector textil y automoción tienen el mismo número de empresas significativas en el índice; 4 entidades cada una. Los demás campos de actividad tienen tres o menos empresas reflejadas en el índice como refleja la tabla anterior. Por lo que van a ser estos cuatro primeros sectores los que principalmente van a ser analizados y comparados entre ellos ya que los demás sectores carecen de una muestra representativa o suficiente para poder ser analizados, ya que se tratan de casos de empresas punteras que han sabido desarrollarse e innovar en sus respectivos sectores de actividad imponiéndose sobre la competencia en mercados “de menos peso” en función de este índice” ya que según los resultados mostrados las empresas que se dedican principalmente a la generación de energía tienen más indicios de acabar en EURO STOXX que empresas dedicadas a la consultoría o actividad aeroespacial, por poner un ejemplo.

Los países que más valor aportan al índice EURO STOXX son los siguientes:

- **Francia** con un total de **13 empresas**: Total, Edf, Airbus, Engie, Dior , Louis vuitton, Vinci, Sanofi, L’Oreal, danone, Schneider Electric ,Air Liquide, Orange

- **Alemania** con un total de **11 empresas**: Siemens, Bmw, Telekom, Basf, Deutsche post, Bayer, Fresenius, Sap, Adidas, Daimler, Continental.
- **Reino Unido** con un total de **9 empresas**: Bp plc, Unilever, Vodafone, Rio Tinto, Gsk, Bhp, Imperial Brands, Bt group, British American Tobacco.

El resto de países en el índice son: Suiza con 5 empresas, España e Irlanda con 3, Países Bajos e Italia con 2, y Rusia y Noruega con 1.

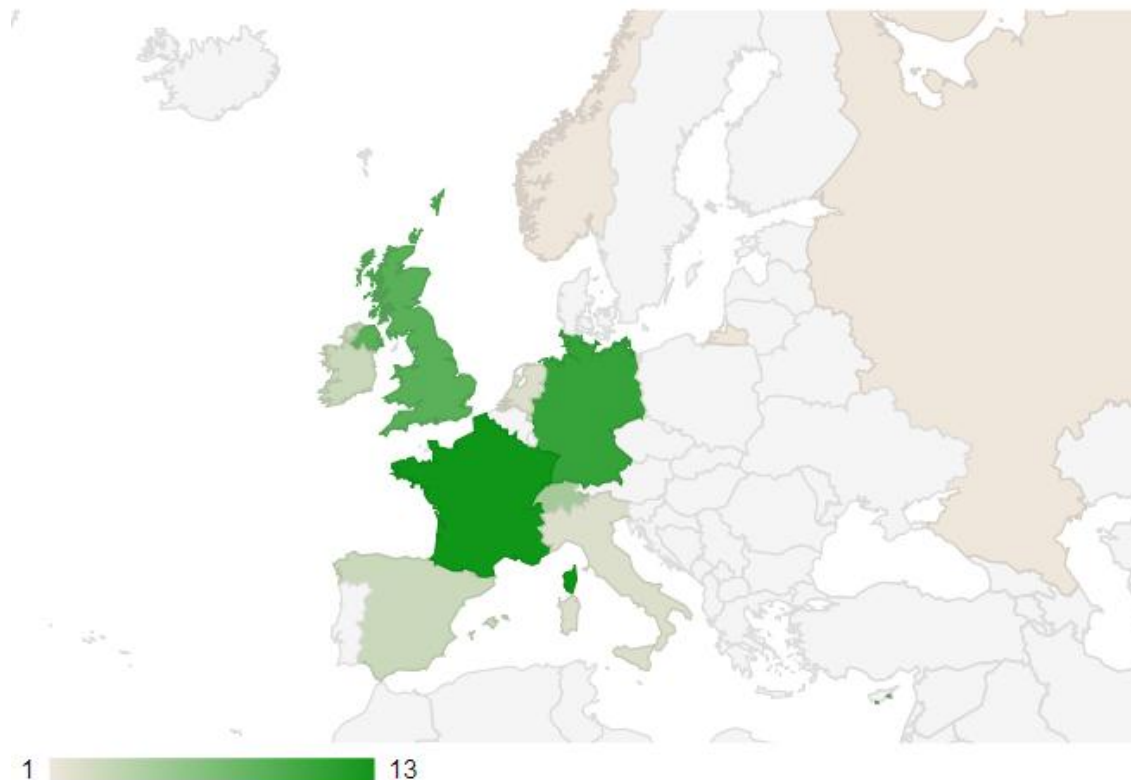


Tabla 4. Mapa de calor EURO STOXX en Europa

Por lo que se procederá a realizar la comparativa entre Francia, Italia y Reino Unido al ser los Países con una muestra más representativa sobre este índice.

8. Análisis de las variables

8.1 Empresas agrupadas por sector de actividad

8.1.1 Contribución por ingreso de explotación

A continuación se van a mostrar en cómputo global los resultados de la explotación de los diferentes sectores productivos para evaluar su aportación económica efectiva al índice EURO STOXX. Para esto se ha llevado a cabo un sumatorio de todas las cifras de negocio agrupadas. En primer lugar dejare definido el concepto de resultado de la explotación:

Ingreso de la explotación:

Cifra que se **obtiene deduciendo de los ingresos los gastos generados** por la operación normal de la empresa, es decir, el coste de las ventas, los gastos antes de resultados extraordinarios, los gastos financieros y los impuestos. Proporciona, por tanto, información acerca de la eficiencia operativa de la empresa, es decir, acerca de la rentabilidad de los activos, y **no contempla las cargas e ingresos financieros ni los resultados extraordinarios**. (La gran enciclopedia de economía, 2018)

Sectores de actividad	Resultado de explotación miles euros
Sector energético	1.159.058.520
Extracción m.primas	242.989.742
Higiene/consumo/alimentación	262.200.515
Automoción	344.704.200
Telecomunicaciones	252.755.244
Aeroespacial	67.748.000
Farmacéutico	343.710.584
Correos	62.583.000
Textil	133.132.000
Construcción	41.100.000
Consultoría	30.429.733
Software	23.462.000

Tabla 5. Resultado de explotación por sector de actividad

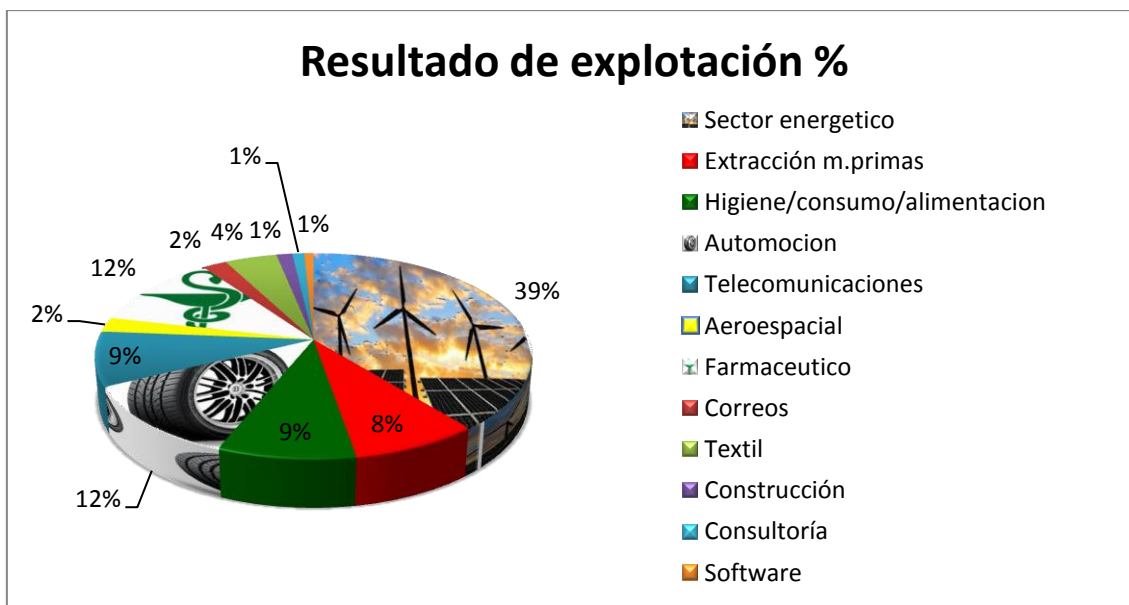


Tabla 6. Grafico ingreso de explotación por sector

En función de lo que se puede apreciar según el análisis realizado, las empresas del sector energético; mayoritarias en este listado son las que aportan el 39% de los resultados globales de la explotación. El sector automoción a pesar de estar representado tan solo por 4 empresas realiza una aportación al índice del 12% rivalizando con el sector farmacéutico-sanitario a pesar de que este es representado por 9 empresas, es decir con la mitad de representatividad es capaz de igualar los resultados de un sector más representado. Tras esto se encuentran los sectores higiene/consumo y telecomunicaciones con un 9% seguido del sector de extracción de materias primas con un 8%. Otro dato relevante ya que el sector de extracción de materias primas solo cuenta con 3 empresas en el listado mientras que el sector higiene/ alimentación/ consumo cuenta con un total de 7 empresas.

8.1.2 Ingreso de explotación medio por sector

Ahora se procederá a exponer los ingresos de la explotación por sector de forma media, ya que independientemente de la actividad a la que se dediquen las empresas pueden situarse en posiciones muy dispares a lo largo del índice, el ejemplo más claro es el de las empresas energéticas. Ya que la lista es encabezada en cuanto a resultados de la explotación por 1 Royal Deutch, 2 BP. Estas dos primeras tienen un resultado del ejercicio de 260.000.000 y 200.000.000 miles de euros cifras claramente superiores al resto de las empresas que componen el listado como se podrá observar de forma efectiva en los anexos. Mientras que a su vez este mismo sector cuenta con empresas en

posiciones más bajas como son 39 ABB 44 Schneider electric con cifras de 29.000.000 y 24.000.000 miles de euros respectivamente. Cifras claramente separadas aun dedicándose a la misma actividad por lo que se considera interesante realizar esta representación.

Sector de actividad	Ingreso de explotación promedio
Sector energético	89.158.348
E.materias primas	80.996.581
Higiene/consumo/alimentación	37.457.216
Automoción	85.077.464
Telecomunicaciones	50.551.049
Aeroespacial	67.748.000
Farmacéutico	38.190.065
Correos	62.583.000
Textil	33.283.000
Construcción	41.100.000
Software	23.462.000

Tabla 7. Ingreso de la explotación media por sector

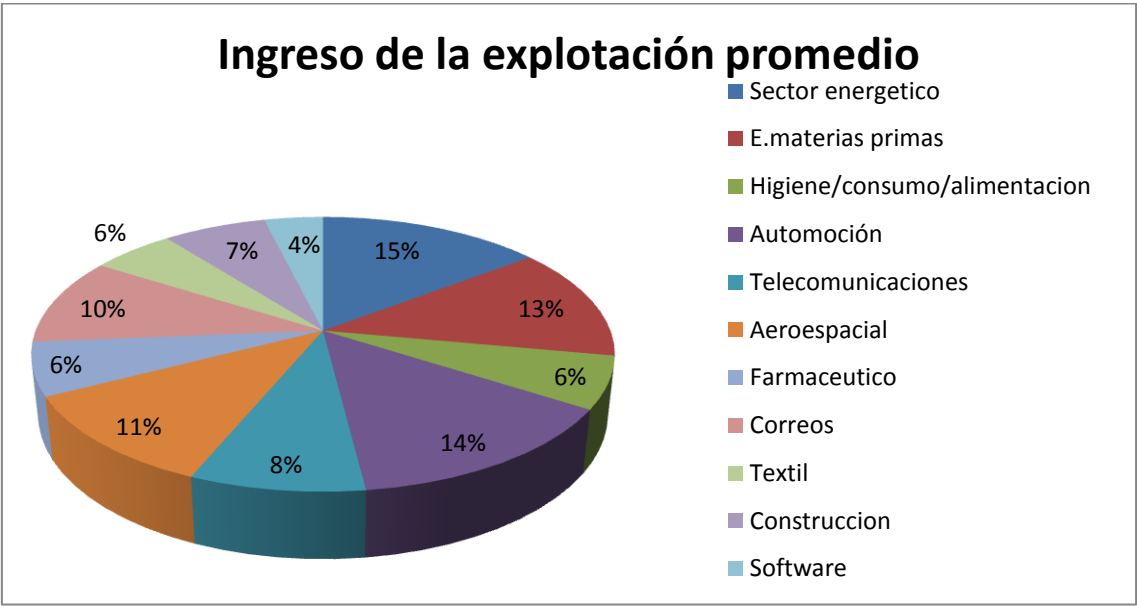


Tabla 8. Ingreso de explotación promedio por sector

Comparando los resultados con la gráfica anterior tanto el sector energético como el sector automoción ocupan posiciones las primeras posiciones en el gráfico mientras que el sector farmacéutico, puntero en resultados de la explotación en su conjunto a la hora de realizar el promedio sus resultados no son tan destacables ya que prima el número de

empresas pero sus resultados en conjunto no son realmente elevados en comparación ya que se maneja en una franja entre 66.000.000 y 20.000.000 mil euros

8.1.3 Número de empleados medio por sector de actividad

Para poder reflejar el número de empleados por sector se van a utilizar datos de la media por actividad ya que aunque se pretendiera hacer de forma global hay diversas empresas en las que este dato no es aportado.

Sector de actividad	Número de empleados medio
Sector energético	118.887,00
E. materias primas	97.385
consumo	125.882
Automoción	200.928
Telecomunicaciones	143.299
Farmacéutico	118.339
Textil	124.554
Correos	507.719
Construcción	194.428
Consultoría	403.013
Software	86.999

Tabla 9. Tabla empleados medios por sector

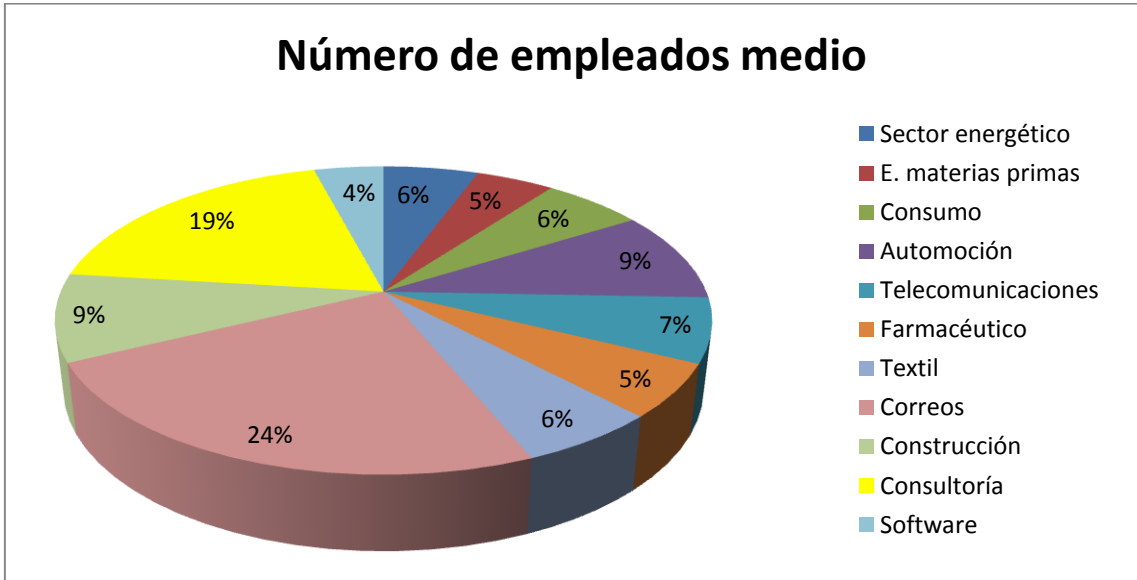


Tabla 10 Gráfico nº empleados medio en sectores disponibles

En esta primera gráfica se recogen los porcentajes del número medio de empleados por sector observándola a primera vista el sector correos y consultoría tienen una mayor

representatividad sin embargo ambos sectores están representados por una empresa respectivamente, Accenture y Deustche Post por lo que se va a proceder a realizar una segunda representación eliminando estas dos empresas del criterio selectivo.

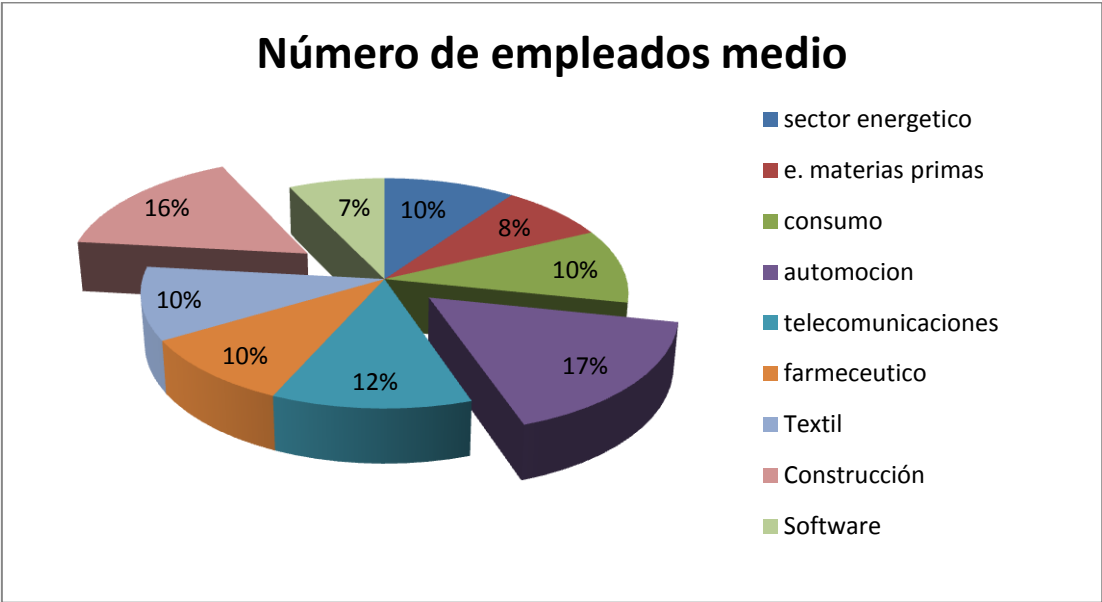


Tabla 11. Número de empleados medio cribado

Una vez eliminadas estas dos empresas que trastocaban el criterio estadístico los resultados a exponer muestran que son los sectores automotriz y construcción los que cuentan con un mayor número de trabajadores en computo medio, mientras que el resto de empresas prácticamente independiente al sector al que se dediquen tienen cifras similares. El sector software es el que tiene un menor número de empleados, representado por una empresa únicamente SAP.

8.1.4 Resultado del ejercicio 2014-2017

En primer lugar pasaremos a analizar los sectores en función de los resultados del ejercicio obtenidos durante este periodo. Para este análisis y los que se realicen posteriormente pasare a explicar el parámetro utilizado, tras esto se dispondrá a exponer la tabla de resultados con las correcciones pertinentes y a mostrar representación la gráfica.

El resultado del ejercicio consiste en reflejar durante un periodo de tiempo determinado (generalmente de carácter anual) la diferencia entre los ingresos y los gastos resultantes de la actividad empresarial. Si los ingresos son mayores que los gastos se dice que la empresa es de tipo acreedor. Si es negativo se considera que la empresa es de tipo

deudora. Con este medio vamos a medir a groso modo los resultados medios de las empresas por sector.

Para realizar este análisis los resultados de British American Tobacco para el ejercicio del año 2017 han sido eliminados ya que rompe la media ya que su resultado entre los años 2014 a 2016 ha sido entre los 6.000.000 y los 4.000.000 miles de euros y en el año 2017 ha pasado a los 42.477.942 valor en miles de euros lo que rompe con el estándar general de la estadística.

De esta misma forma los resultados del ejercicio de Vodafone Group han sido eliminados de dicho análisis ya que en el ejercicio de 2014 ha tenido un resultado positivo diferenciado al resto (8.000.000) mientras que en 2015 y 2016 ha tenido pérdidas significativas -5.000.000 y -6.000.000 además en el año 2017 no se refleja el resultado del ejercicio.

Resultado del ejercicio	2014	2.015	2.016	2.017
sector energetico	3.282.491	604.820	2.491.155	4.405.609
farmaceutico	4.405.599	6.155.221	4.214.858	5.565.496
consumo	4.554.018	4.178.167	3.831.768	3.794.732
telecomunicaciones	2.589.472	2.544.760	2.665.092	3.611.667

Tabla 12. Tabla resultado del ejercicio por sector de actividad

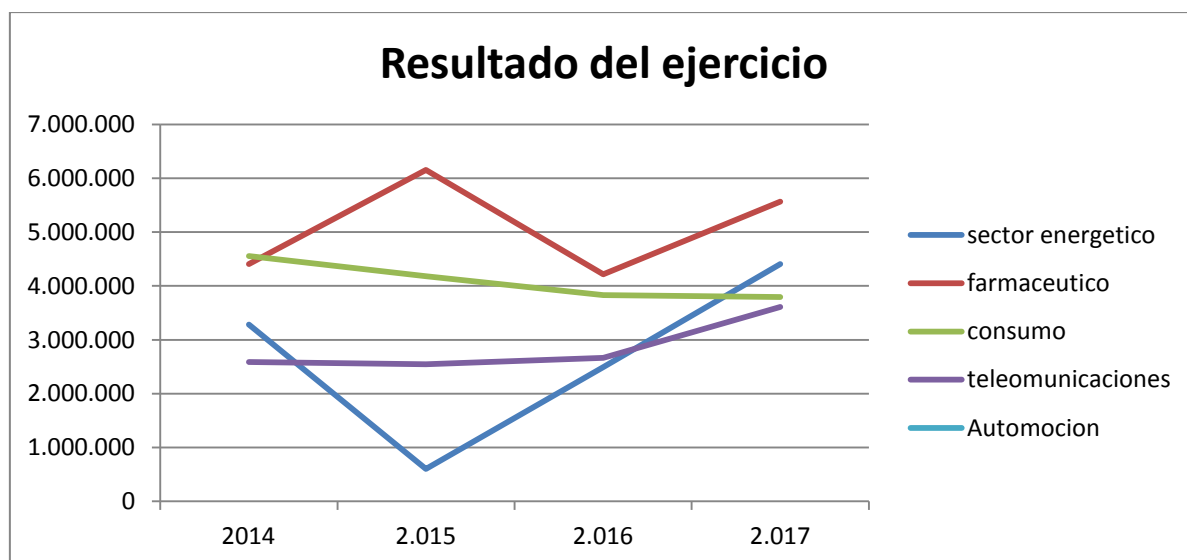


Tabla 13. Grafica resultado del ejercicio

Los sectores cuyos resultados del ejercicio se han visto más favorecidos han sido el farmacéutico, el sector energético, consumo y por último el sector telecomunicaciones. En 2015 gran parte de las empresas dedicadas al sector energético sufrieron pérdidas importantes durante este periodo las empresas más afectadas fueron: Bp, engie, enil y statoil siendo sus resultados negativos. Mientras que en este mismo periodo el sector farmacéutico vio un potente crecimiento experimentado principalmente por las empresas GSK, Roche y Novartis con resultados entre 8.000.000 y 16.000.000 miles de euros.

8.1.5 Ratio por capital empleado

El primer ratio que vamos a utilizar va a ser el ROCE; **ratio por capital empleado**.

La rentabilidad sobre el capital empleado, conocida como ROCE por sus siglas en inglés (Return On Capital Employed) es el cociente entre el resultado de explotación y el capital empleado (que es la suma del patrimonio neto y de la deuda financiera). Se considera que este ratio **mide mejor la rentabilidad empresarial** que la rentabilidad sobre los recursos propios (ROE o Return On Equity), **ya que tiene en cuenta todos los recursos, es decir tanto los propios como los ajenos**, que utiliza la empresa. (Torres, 2018)

$$\frac{\text{Resultado explotación}}{\text{capital empleado}}$$

$$\text{capital empleado} = p.\text{neto}(\text{activo} - \text{pasivo}) + \text{deuda financiera}$$

Patrimonio neto: diferencia entre activo y pasivo exigible.

Activo: conjunto de bienes o derechos que posee una persona ya sea jurídica o física.

Pasivo: Deudas contraídas por la empresa tanto a largo como a corto plazo.

Deuda financiera: “Conjunto de créditos recibidos de bancos y otros acreedores, como los obligacionistas, que responden a operaciones puras de aportación de fondos”. (expansion.com, 2018)

RENTABILIDAD DE CAPITAL EMPLEADO				
	2014	2015	2016	2017
Sector energético	7,87	3,98	5,67	7,04
Farmacéutico	12,93	12,91	10,13	12,8
Consumo	20,36	18,49	16,88	16,28
Telecomunicaciones	8,49	6,72	6,9	7,79

Tabla 14 Rentabilidad capital empleado

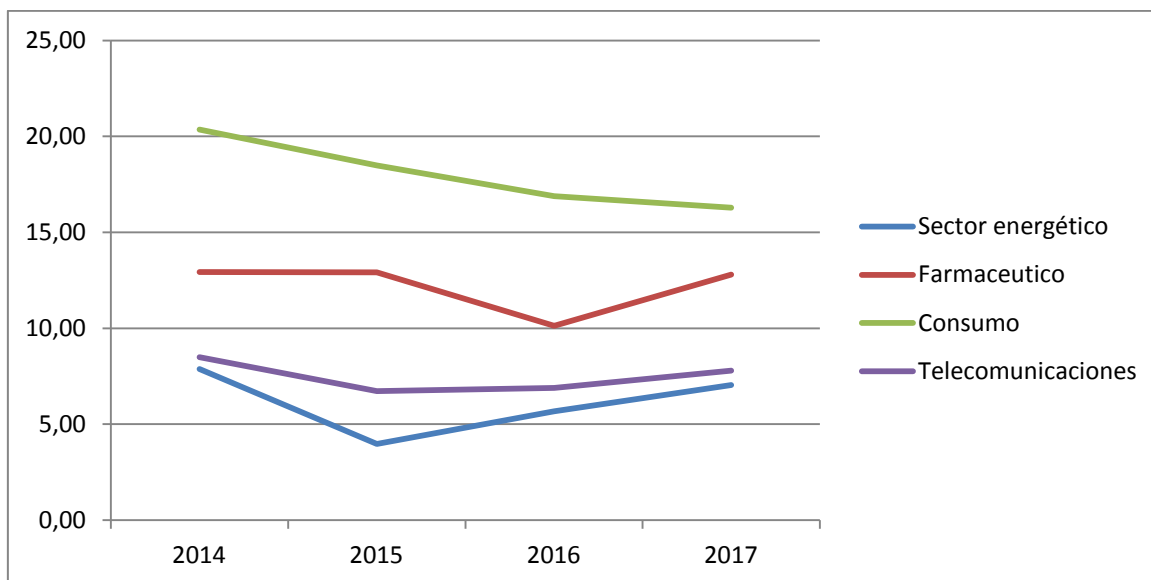


Tabla 15. Gráfico de rentabilidad de capital empleado

De esta forma queda reflejado que las empresas que poseen un mayor nivel de rentabilidad en comparación con los medios, instalaciones, deudas ante terceros y bancarias son las grandes multinacionales dedicadas al sector consumo. Tras esto las del sector farmacéutico, telecomunicaciones y en último lugar el sector energético. Lo que se traduce en que el sector consumo es el que es capaz de producir un mayor nivel de ingresos con un menor despliegue de medios. Ya que cuanto más baja el porcentaje a pesar de que el resultado de la explotación pueda ser mayor también los medios, maquinaria, instalaciones, etc... para conseguirla.

Datos destacables a resaltar tras realizar un análisis y apreciación de estas tablas estadísticas son los siguientes:

Vodafone Group que a pesar de estar situada en el puesto número 21 según su resultado de ingreso de explotación(48.443.695 miles de euros) y 27 según su índice de capitalización bursátil (57.134 millones de euros), ha tenido resultados negativos del ejercicio en los dos últimos años analizados, no llegándose ni a presentar las cuentas para el año de ejercicio 2017.

De forma contraria se puede encontrar a British American Tobacco compañía situada en las últimas posiciones, puesto número 47, según sus ingresos de la explotación(23.023.531miles de euros), y puesto número 12 según su índice de capitalización bursátil (97.553 millones de euros) a pesar de haber obtenido el mejor resultado del ejercicio entre los años 2017 y 2014 de todas las empresas situadas en EUROS STOXX.

Comparando a su vez ambas gráficas:

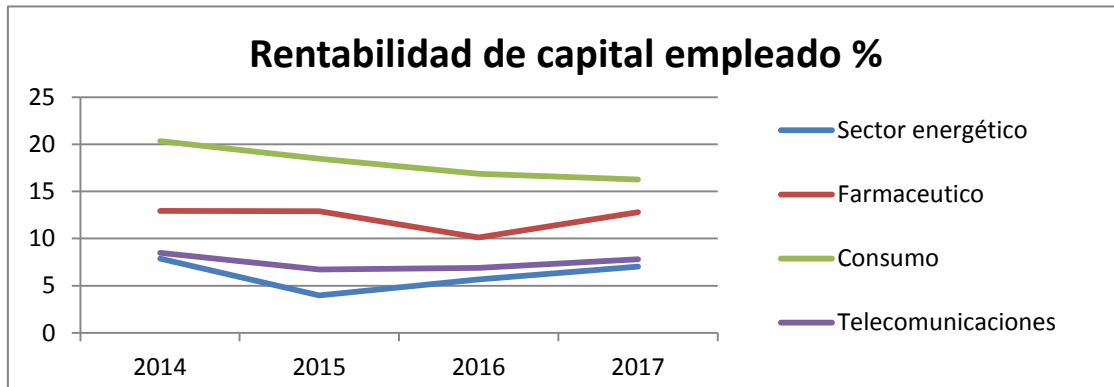
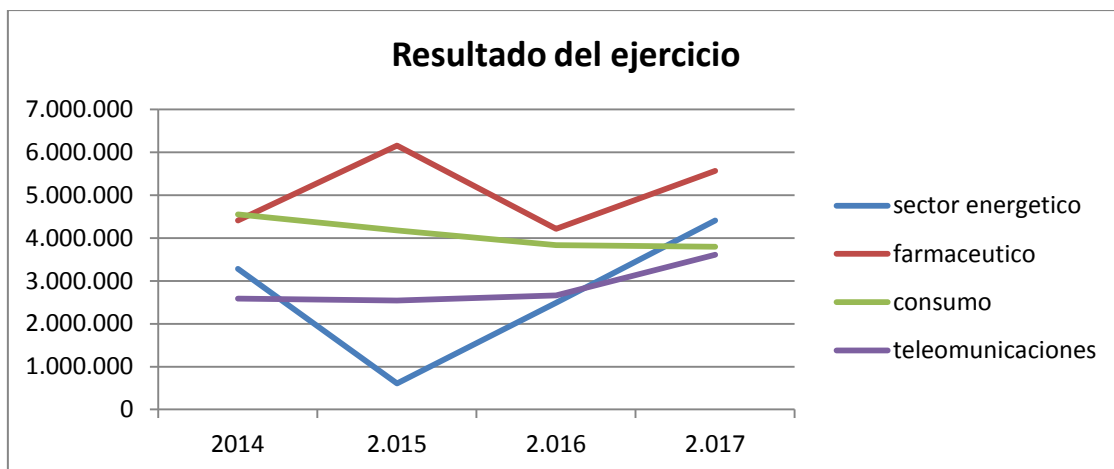


Tabla 16. Comparativa rentabilidad/resultados



Aunque las posiciones no se correspondan en ambas gráficas en cuanto a superioridad de un sector frente a otro ya que a priori representan aspectos diferentes, se da una tendencia similar de los resultados empresariales esto se debe a que estos ratios tienen ambos en cuenta los resultados, la diferenciación se da en que este segundo además realiza un análisis sobre los activos y medios, deudas y etc... de la empresa por lo que da más profundidad al análisis.

Estas tablas muestran que las empresas más predominantes por su resultado de la explotación, no tienen porque ser las que hayan realizado un ejercicio más productivo o rentable durante este periodo. Ya que el sector energético en cuanto al resultado de la explotación es el más puntero mientras que apreciando ambos ratios se encuentra en una posición más desfavorecida. La rentabilidad sobre el capital empleado por este sector es la más baja, pero aun así es un sector altamente representativo, en cuanto a número de empresas y resultados globales.

De esta forma voy a exponer dos casos representativos de sus respectivos sectores de actividad como representantes unitarios: Las empresas SAP y Airbus.

Airbus como he indicado con anterioridad la única empresa que se dedica al sector aeroespacial, sin embargo tanto en el índice por resultado de la explotación como por índice de capitalización bursátil está situada en posiciones elevadas. En resultados de la explotación se encuentra en el puesto número 13 con una cifra de 67.748.000 miles de euros. Mientras que según su índice de capitalización se encuentra en el puesto número 19 con una cifra de 64.288 millones de euros. En este caso el ratio por capital empleado no se ve reflejado en la plataforma AMADEUS.

SAP es una empresa dedicada a la comercialización de software para la gestión empresarial y gestión de recursos de organismos públicos, esta es una empresa también con una actividad diferenciada a las del resto de entidades que pueden verse reflejadas en este índice ocupa el lugar nº7 (128.501 millones euros) en el índice EURO STOXX según su índice de capitalización bursátil, puesto más que destacable. Según sus ingresos de la explotación estaría situada en el puesto 46 de la lista ya que aparentemente sus resultados no serían tan elevados como el resto de empresas (23.462.000 miles de euros), pero fijándonos en el criterio de rentabilidad sobre capital empleado esta empresa tiene una rentabilidad sobre los medios utilizados de un **17,20% cifra de las más altas encontradas en el listado.**

8.2 Empresas agrupadas por país

8.2.1 Ingresos de la explotación por país de origen

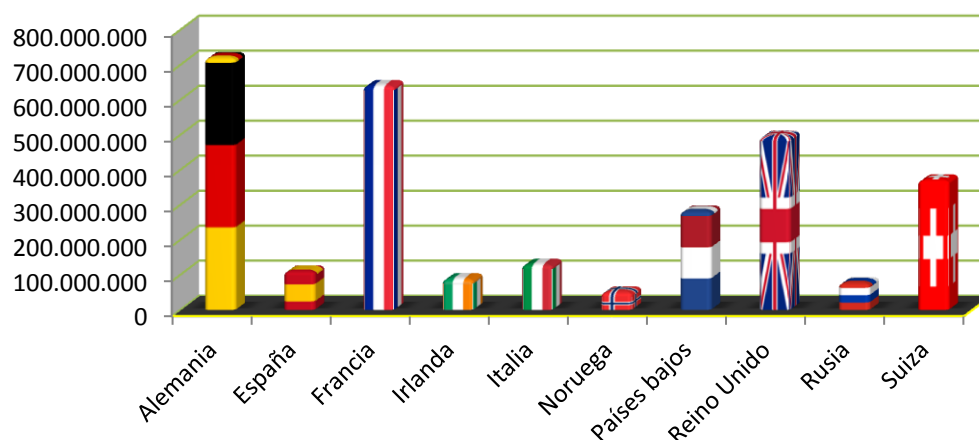
Antes de realizar dicho análisis la empresa Glencore tiene varias divisiones operativas, Londres, Países Bajos y Jersey. Siendo la oficina principal la situada en Londres, pero para este análisis se tendrá en cuenta el país donde este la sede efectiva, es decir Suiza.

Caso similar ocurre con la primera empresa situada en el índice Royal Dutch Sell cuya sede está en países bajos contrariamente a lo reflejado en la base de datos y Airbus cuya sede reside en Francia.

País	Ingresos de explotación
Alemania	720.040.200
España	110.675.906
Francia	640.573.216
Irlanda	88.281.227
Italia	129.496.000
Noruega	50.338.809
Países bajos	281.870.669
Reino Unido	495.461.132
Rusia	76.540.866
Suiza	370.573.984

Tabla 17. Tabla resultados de la explotación por país

Ingresos de explotación



Ingresos de explotación por país

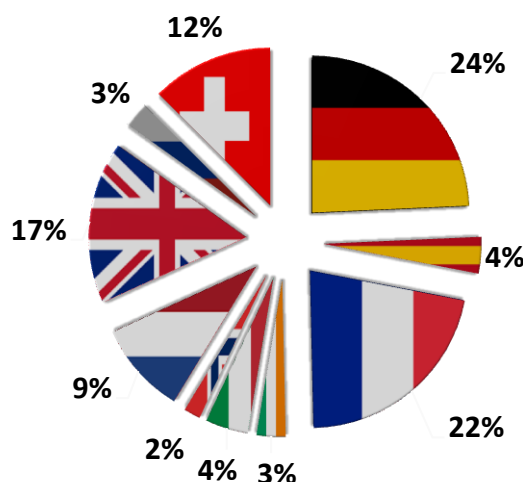


Tabla 18. Gráficas de ingresos de explotación por país

En estos gráficos se puede observar el predominio de tres países principalmente en cuento a los resultados monetarios en comparación al resto de países, Alemania, Francia y Reino Unido. Dato que tiene concordancia en función del número de empresas que aporta cada una a este índice: Francia 13, Alemania 11 y Reino Unido 9. Sin embargo a pesar de contar con dos empresas menos en este índice, Alemania es la que se sitúa en primer lugar. Principalmente las empresas más reiteradas por este país en el ratio son las dedicada al sector de la automoción, ya que de 4 empresas dedicada a esta actividad 3 son de origen Alemán y otras 3 dedicadas al sector farmacéutico. 4 de las primeras 10 empresas situadas en el índice según su resultado de explotación son de origen alemán: 7 Siemens, 4 Daimler, 6 BMW y 8 Telekom. De esta forma es Daimler, empresa dedicada al sector automoción la que ocupa la cabeza de las empresas alemanas con un resultado del ejercicio de 167.154.000 miles de euros.

8.2.2 Ingresos de la explotación medios por país

Países Bajos ha sido eliminado de este análisis ya que da sede a la primera empresa del índice Royal Dutch Sell con unos ingresos de 259.841.669 miles de euros y a Heineken situada en el puesto nº 48 con una cifra de 22.029.000 por lo que se produce una gran disparidad entre ambas y no sería una muestra de representatividad. Ya que su promedio sería de 140.935.335 cifra muy superior al resto.

De esta misma forma para realizar este cálculo tampoco se ha tenido en cuenta a Noruega que cuenta con representatividad única de Statoil, ni Rusia con representatividad única de Gazprom.

País	Ingresos de explotación medios
Alemania	65.458.200
España	36.891.969
Francia	49.274.863
Irlanda	29.427.076
Italia	64.748.000
Reino Unido	55.051.237
Suiza	74.114.797

Tabla 19. Resultados medios de la explotación por país

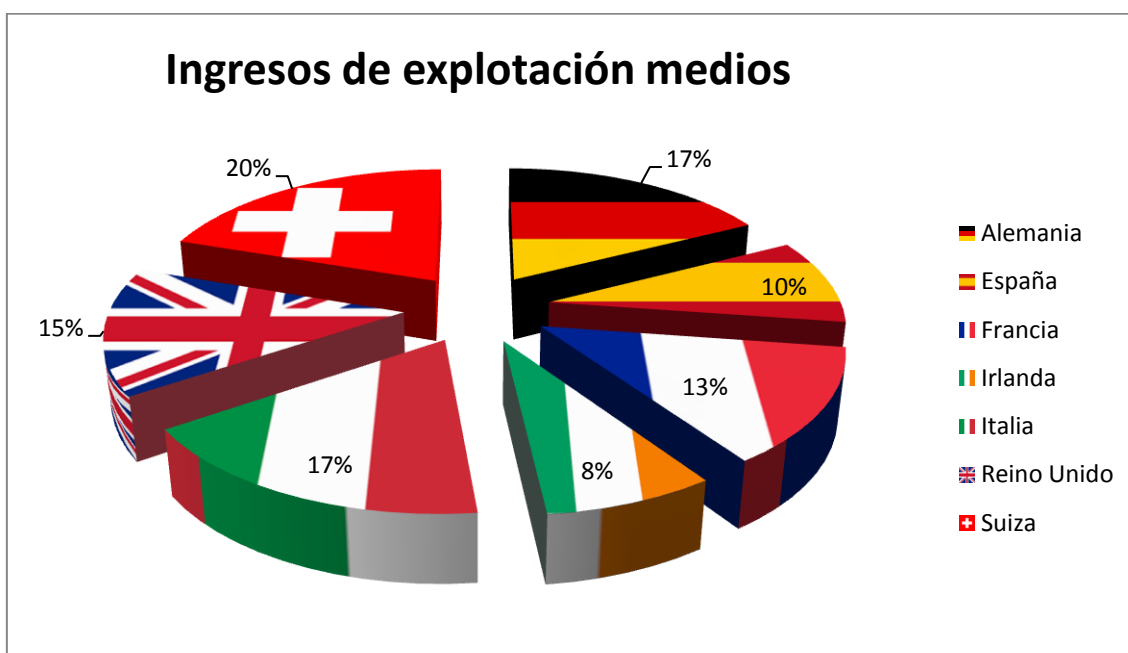


Tabla 20. Resultado de la explotación medio por país

Como resultado destacable a analizar serían los resultados de explotación medios de las empresas Suizas ya que en resultados globales estas empresas realicen una aportación del 12% a la hora de medir según su aportación promedia alcanzan la cifra de 74.114.797 miles euros frente a los 65.458.200 miles euros de las empresas alemanas. Ya que la empresa GLENCORE PLC está en el tercer puesto con una cifra de 173.275.848 miles de euros, las otras 4 empresas integrantes de este país tienen cifras situadas entre los 77.000.000 y 43.000.000 miles de euros.

Otro dato a destacar es la aportación media de las empresas italianas según su resultado del ejercicio, este país está representado por las empresas Enel y Engie, ambas dedicadas al sector energético situadas en los puestos 12 y 17 del índice según su resultado de explotación con unos valores de 72261000 y 57235000 miles de euros respectivamente.

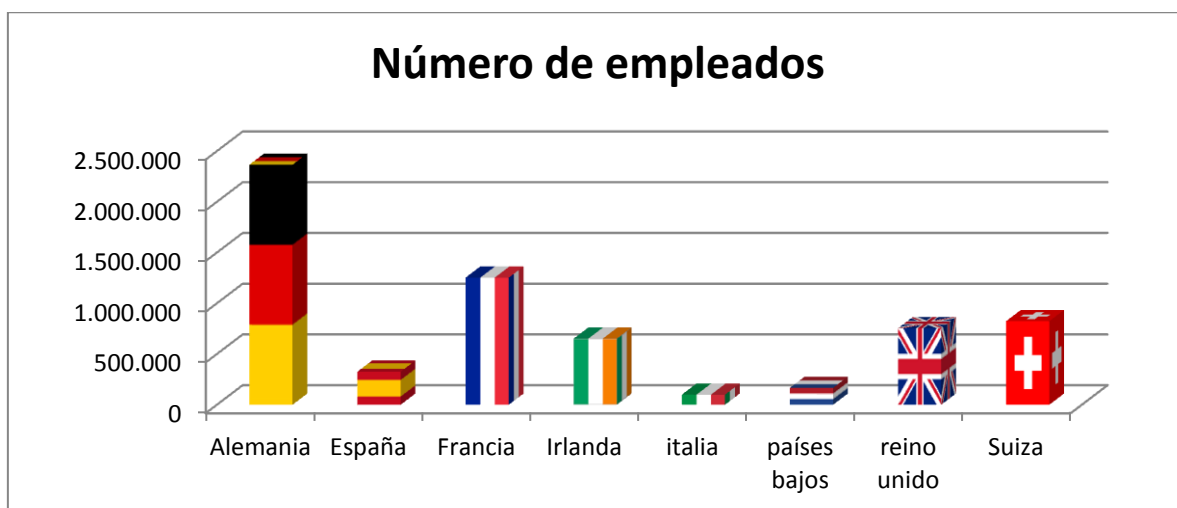
8.2.3 Número de empleados por país.

A continuación se mostraran los empleados por país sede. Aunque resultaría interesante mostrar los resultados generales de los empleados de forma fiable 3 empresas con sede en Francia no han aportado tal información: 14 Engie, 13 Airbus y 26 Louis Vuitton. A su vez ni 20 Stalolil con sede en Noruega y 11 gazprom con sede en Rusia tampoco han presentado dichos datos por lo que será un análisis global aproximado. Tras esto se procederá a realizar este análisis con los valores medios por país.

País	número de empleados
Alemania	2.365.669
España	325.960
Francia	1.252.920
Irlanda	652.104
Italia	99.154
países bajos	166.425
reino unido	753.860
Suiza	823.991

País	número de empleados medio
Alemania	215.061
España	108.653
Francia	125.292
Irlanda	217.368
Italia	49.577
países bajos	83.213
reino unido	83.762
suiza	164.798

Tabla 21. Tablas número empleados



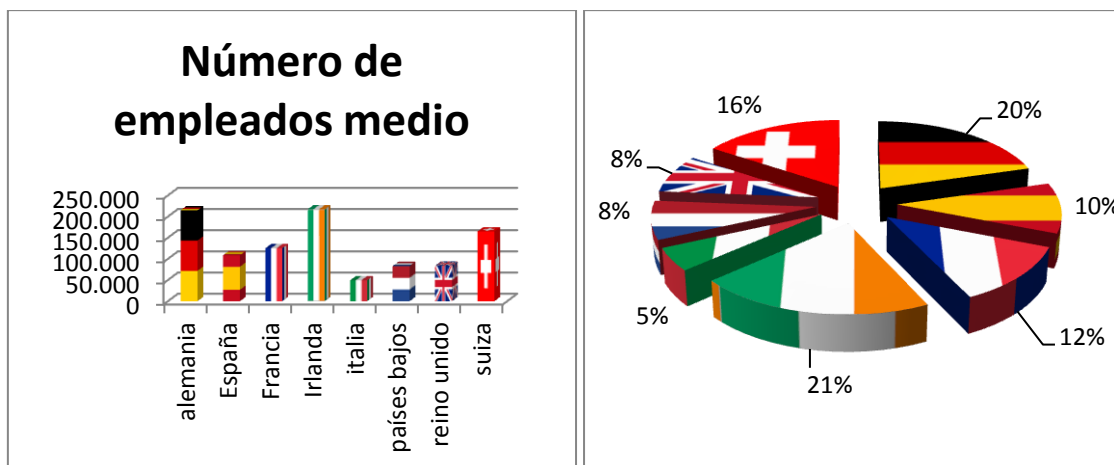


Tabla 22. Gráficas n° empleados por país

Alemania se sigue manteniendo prácticamente en todos los índices mostrados hasta ahora ya que en términos generales y promedios es el país con un mayor número de trabajadores en sus sectores de referencia. Otro dato a destacar es que las empresas con sede en Irlanda a pesar de no obtener unos resultados excesivamente altos tanto en términos generales como promedios es uno de los países donde se da un mayor índice de empleabilidad, liderando de forma promedia el ranking por número de empleados y situándose en 5º posición en términos generales ya que cuenta con una representatividad total de 3 empresas. Johnsos control, accenture y medtronic.

8.2.4 Resultado del ejercicio promedio por país

Para este análisis se excluirán Irlanda, Italia. Ya que dos de las tres empresas con sede en el país Irlandes no reflejan sus resultados del ejercicio para el último año. Las dos empresas con sede en Italia tampoco presentan resultados del ejercicio para el último año a analizar, enel a su vez tampoco muestra datos del ejercicio para el periodo de 2015. Además de mostrar resultados muy dispares ambas empresas italianas a pesar de dedicarse al mismo sector de actividad:

	2016	2015	2014
Enel	3.787.000	n.d.	772.000
Engie	-1.457.000	-9.378.000	850.000

Tabla 23. RE Italia

Noruega tampoco muestra sus resultados del ejercicio para los dos últimos años.

En cuanto a las empresas con sede en Reino Unido no se ha tenido en cuenta el último resultado del ejercicio de la empresa Bristish American Tobacco ya que en 2017 sus

resultados pasaron de ser de entre 4.000.000.000 y 6.000.000.000 euros a 42.477.942.000 euros el mayor resultado del ejercicio de las empresas reflejadas en el índice por gran diferencia.

Por lo que el resultado del ejercicio por país en función de estas especificaciones será el siguiente:

país	2014	2015	2016	2017
Alemania	3.728.682	4.079.964	4.223.091	5.439.664
España	2.708.961	2.030.910	2.800.982	3.306.655
Francia	2.807.138	2.047.642	2.663.150	3.500.746
Países bajos	6.925.704	2.085.248	3.128.933	6.673.530
Reino unido	5.134.380	2.076.197	930.553	4.381.658
Suiza	6.614.551	5.580.045	5.310.420	5.336.906

Tabla 24. Resultado del ejercicio por país

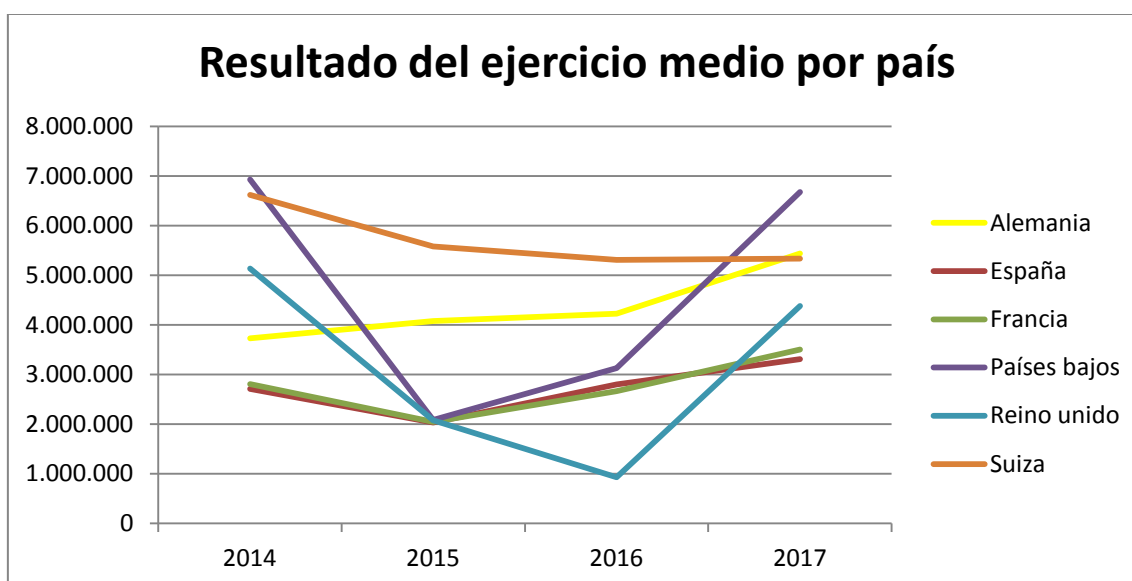


Tabla 25. Resultado del ejercicio medio por país

Por medio de la siguiente representación se puede apreciar el conjunto de resultados del ejercicio de los diferentes países que componen el índice. En primer lugar cabe a destacar una tendencia claramente decreciente en los beneficios de prácticamente todas las empresas que componen el índice durante el periodo de 2015. El único país que durante esta etapa mostro una tendencia creciente fue Alemania, tendencia que desde el año 2014 ha ido en aumento hasta situarla en 2º lugar en el año 2017 con unos resultados medios de 5.439.664 miles de euros. Las empresas de origen Francés a pesar de tener una mayor representatividad, número de empleados, y mayores resultados del

ejercicio que las empresas españolas, tanto en valores medios como totales, muestran un resultado parejo a esta durante el periodo de tiempo en que se realiza el estudio. La tendencia mostrada por Países bajos tiene un carácter tan drástico en cuanto a bajada y posterior subida de los resultados debido a que solo es representado por dos empresas del índice, siendo una de ellas la que ocupa el primer lugar y la segunda ocupando el nº 48 (Royal dutch y Heineken) por lo que no tiene un valor representativo fiable, aunque se haya considerado el incorporarla a la gráfica, lo que a efectos prácticos volvería a situar a las empresas alemanas a la cabeza, superando a las empresas con sede en Suiza por 100.000 miles de euros, la cual ha venido sufriendo una perdida continua de beneficios durante el periodo en el que se ha realizado el estudio.

La tendencia más drástica de decrecimiento y posterior decrecimiento que encontramos en el gráfico es el experimentado por las empresas con sede en Reino Unido ya que es una tendencia general, al tener una muestra representativa de un total de 9 empresas en el índice, ya que 5 de las 9 empresas sufrieron pérdidas significativas durante este año. La única capaz de conseguir un beneficio significativo este año fue 32 GSK con un resultado de 11.395.671 miles de euros, ya que la siguiente cifra máxima obtenida este año fue de 6.155.000 miles de euros por American British Tobacco.

8.2.5 Ratio capital empleado.

Los países que no han podido ser evaluados según su resultado del ejercicio no aparecerán reflejados en este ratio de la misma forma. A esto ha de añadirse Países Bajos ya que no presenta información en la base de datos sobre su ratio de capital empleado.

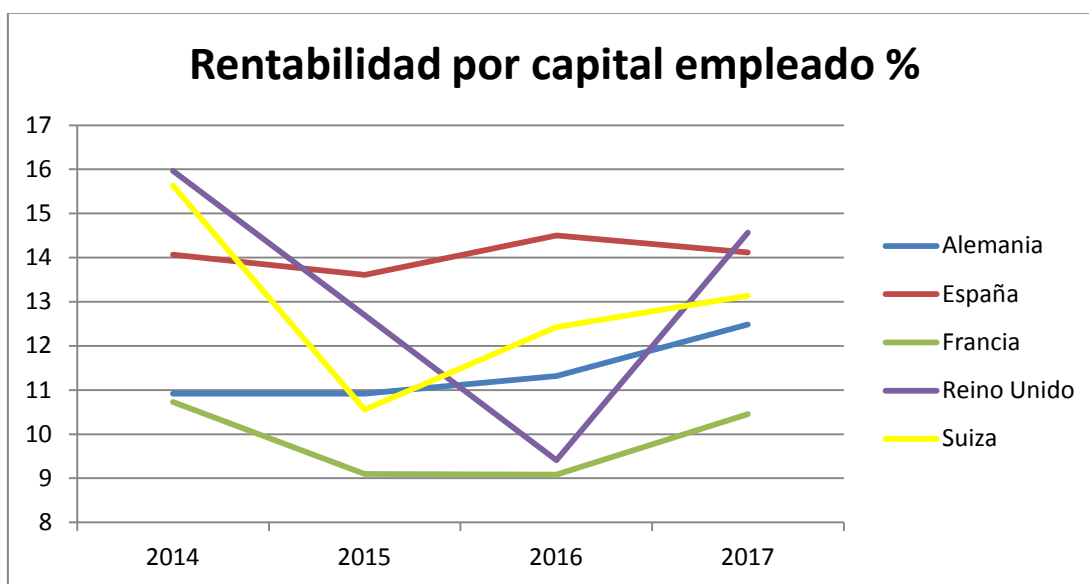


Tabla 26. Rentabilidad por capital empleado por país

Por lo que se puede observar en la anterior representación las empresas de Reino sufren un fuerte descenso en sus resultados hasta el año 2016 tras este al igual que sus resultados del ejercicio sufren un ascenso rápido hasta situarse en primera posición. La tendencia seguida por las empresas de origen Alemán tanto en cuanto a resultados del ejercicio como a rentabilidad por capital empleado durante este periodo también tiene tendencias similares. Los resultados en cuanto a rentabilidad de las entidades con sede en Suiza tienen rentabilidades situadas entre el 10 y 26% salvo Glencore plc la cual es la única que obtiene resultados menores a estos llegando al -7% durante el año 2015, de esta forma se explica, la bajada de rentabilidad media del país para este periodo.

España a pesar de no haber destacado en los anteriores muestreos estadísticos se sitúa en segundo lugar de la lista ya que 42 INDITEX es la segunda empresa a nivel Europeo con un mayor índice de rentabilidad por capital empleado. Ya que aunque sus ingresos de explotación la sitúan en el puesto 42 con un resultado de explotación 25.336.000 miles de euros, y en el puesto número 14 según su índice de capitalización bursátil 93.593 millones euros, tiene una rentabilidad sobre capital empleado de cerca del 30% durante el periodo a analizar, es decir es la segunda empresa de mayor volumen a nivel europeo que ha logrado un mayor beneficio con la menor inversión.

8.3 Empresas con mayor rentabilidad por capital empleado

De esta forma antes de llegar a la conclusión de este trabajo se presentaran las empresas más rentables de EURO STOXX durante los años 2014-2017 indicando su país de origen, y actividad a la que se dedican:

En primer lugar se sitúa ACCENTURE PUBLIC LIMITED COMPANY, empresa con sede en Irlanda, dedicada a la realización de labores de consultoría con una rentabilidad de entre el 36 y 47%. ACCENTURE ocupa el puesto nº 38 en cuanto a resultados de la explotación y el 13 en lo referido a índice de capitalización bursátil.

En segundo lugar se encuentra INDITEX empresa con sede en España con una rentabilidad situada entre el 28 y 30%, dedicada al sector textil. Explicada en el análisis anterior a este punto.

En tercer lugar se encuentra la empresa UNILEVER PLC con una rentabilidad media del 25,58%. Esta empresa tiene sede en Reino Unido, ocupa la posición número 18 según su resultado de explotación y el 28 según su índice de capitalización bursátil. Esta empresa centra su actividad en el sector de la alimentación/higiene/consumo.

Tras esta se sitúa la empresa la empresa ROCHE HOLDING empresa dedicada al sector farmacéutico con sede en Suiza. Tiene un rentabilidad media sobre capital empleado par este periodo situada en 24,68%. Según sus ingresos de explotación ocupa el puesto nº 22 y por índice de capitalización bursátil ocupa el 6º puesto.

Las siguientes empresas con rentabilidades situadas en torno al 17% son:

- ADIDAS (Alemania) sector textil, situada en el puesto 49 según su resultado de la explotación y 41 según su índice de capitalización bursátil.
- L'OREAL (Francia) sector alimentación/higiene/consumo, situado en el lugar 41 según sus ingresos de explotación y puesto número 8 según su índice de capitalización bursátil.
- CONTINENTAL (Alemania) automoción, puesto 23 según su resultado de explotación y puesto 36 según su índice de capitalización bursátil.

9. Conclusiones

El índice de capitalización bursátil sirve para medir el tamaño de las empresas ya que todas las presentes en este índice son grandes multinacionales que actúan a nivel global, o empresas de carácter nacional con un gran peso y relevancia dentro de los países donde se sitúa.

A pesar de que este índice se calcule en función del número de acciones por su valor de forma promedia no siempre esto es sinónimo de un resultado del ejercicio positivo durante este periodo. Como se puede observar según los resultados obtenidos con anterioridad.

El análisis realizado refleja una dualidad entre los resultados efectivos globales de la empresa y estar situada en el índice EURO STOXX. Ya que la bolsa es un mercado cambiante y fluido, una empresa que aparentemente no tiene unos resultados globales destacables comparándolos con otras empresas en estos términos, puede situarse en posiciones más elevadas que estas en función del valor y número de acciones, por lo que apostar por una empresa aparentemente no tan destacable en función de sus resultados de explotación en ocasiones puede ser la mejor opción. De esta misma forma se puede apreciar que las empresas con unos mejores resultados del ejercicio durante este periodo no tienen por qué ser a su vez las que tengan una mayor rentabilidad. Ya que es el sector farmacéutico el que ha obtenido mejores resultados durante el periodo 2017-2014 y sin embargo es el sector consumo el que ha tenido un mayor ratio de rentabilidad.

Otra apreciación que se puede realizar tras haber desarrollado este estudio es el predominio claro de sectores de actividad dentro de este índice. Ya que se ha tratado de realizar un desglose más profundo que el básico entre sector primario, secundario y terciario, aun así se encuentra poca variedad dentro de este índice. El sector energético tiene un claro predominio sobre el resto. De esta forma se pueden encontrar empresas dedicadas a esta actividad en la cima del “ranking” en función de los resultados de explotación, aunque la rentabilidad obtenida por estas empresas no son realmente tan elevadas como pueden ser las encontradas en otros sectores.

Por lo que se puede decir que las empresas dedicadas al sector energético están asentadas dentro de este índice pudiendo obtener una rentabilidad y resultados constantes aunque menos elevados que empresas únicas, que han sabido diferenciarse

en su sector de actividad por su calidad y la diferenciación de sus servicios. Aunque estas se puedan dedicar a cubrir necesidades más específicas o no al alcance de todos como pueden ser los casos de SAP o AIRBUS.

En función del número de empleados medio, es el sector de la automoción el que brinda más puestos de trabajo en comparación al resto de sectores del índice. Dicho sector está representado por 4 empresas, las tres mejor situadas en dicho índice por resultado de explotación tienen sede en Alemania: son 4 DAIMLER, 6 BMW y 23 CONTINENTAL. Por lo que este país queda caracterizado por su fuerte influencia y peso dentro del mundo del motor.

Realizando el análisis en función del país sede de las diferentes entidades, se pueden destacar que las tres principales potencias del mercado Europeo son: Alemania, Francia y Reino Unido. Situándose a la cabeza de prácticamente todos los estándares medidos en valores promedios las empresas con sede en Alemania y Suiza.

En cuanto a la aportación de España a EURO STOXX se puede apreciar lo siguiente: nuestra influencia en cuanto a muchos de los estándares medidos, queda ensombrecida por países de mayor volumen; Alemania, Francia, Reino Unido, Suiza..... Sin embargo somos capaces de destacar en términos de rentabilidad por capital empleado debido a la influencia de la empresa INDITEX que con una inversión de menor volumen que el resto de empresas situadas en este índice es capaz de conseguir los máximos beneficios. Situándola en segundo puesto a nivel Europeo en términos de rentabilidad, aunque sus ingresos de explotación la sitúen en el puesto número 42.

Bibliografía

- (21 de noviembre de 2017). Obtenido de historia-biografia.com: <https://historia-biografia.com/historia-de-adidas/>
- (2018). Obtenido de schneider electric.es: <https://www.schneider-electric.es/es/about-us/company-profile.jsp>
- (2018). Obtenido de total.es: <http://www.total.es/total-en-espana/quienes-somos.html>
- (2018). Obtenido de vivendi.com: <https://www.vivendi.com/vivendi/vivendi-en-bref-2/abb>. (10 de 6 de 2018). Obtenido de <https://new.abb.com/es/abb-in-spain>
- Airbus.com*. (2018). Obtenido de <http://www.airbus.com/company/about-airbus.html>
- airliquide.com*. (2018). Obtenido de <https://www.airliquide.com/es/spain/quienes-somos>
- bayer.es*. (2018). Obtenido de <https://www.bayer.es/sobre-bayer/mision-y-valores/>
- BP.ES*. (10 de 05 de 2018). Obtenido de <https://www.bp.com/en/global/corporate/who-we-are/our-brands/the-bp-brand.html>
- danone.es*. (2018). Obtenido de <http://corporate.danone.es/es/descubre/sostenibilidad/mejor-salud/productos-mas-sanos/>
- edf francia*. (15 de 05 de 18). Obtenido de <https://www.edf.fr/groupe-edf/qui-sommes-nous/activites/accueil>
- enel.com*. (15 de 5 de 2018). Obtenido de <https://www.enel.com/aboutus/who-we-are>
- ENGIE*. (20 de 05 de 2018). Obtenido de <https://www.engie.es/actividades/>
- equinor*. (20 de 05 de 2018). Obtenido de <https://www.equinor.com/en/what-we-do/exploration.html>
- expansion.com*. (15 de 6 de 2018). Obtenido de <http://www.expansion.com/diccionario-economico/deuda-financiera.html>
- Heineken.com*. (10 de 6 de 2018). Obtenido de <http://www.heinekenespana.es/es/nosotros/quienes-somos/>
- inditex*. (10 de 06 de 2018). Obtenido de <https://www.inditex.com/es/quienes-somos/inditex-en-el-mundo#continent/000>
- La gran enciclopedia de economía*. (15 de 6 de 2018). Obtenido de <http://www.economia48.com/spa/d/resultado-de-explotacion/resultado-de-explotacion.htm>

medtronic. (10 de 6 de 2018). Obtenido de <http://www.medtronic.com/es-es/mejorar-la-atencion-a-nivel-global.html>

nephrocare. (10 de 6 de 2018). Obtenido de <https://www.nephrocare.es/quienes-somos.html>

Norvartis. (1 de 6 de 2018). Obtenido de <https://www.novartis.es/sobre-novartis/nuestras-divisiones>

rio tinto. (5 de 6 de 2018). Obtenido de <https://www.riotinto.com/aboutus/about-rio-tinto-5004.aspx>

roche. (0520 de 2018). Obtenido de https://www.roche.es/es_es/sobre_roche/mision.html

safran.com. (2018). Obtenido de <https://www.safran-group.com/group-0>

saint gobain.es. (2018). Obtenido de <https://www.saint-gobain.es/saint-gobain/grupo-saint-gobain>

sanofi.es. (2018). Obtenido de <http://www.sanofi.es/l/es/sp/layout.jsp?scat=B40205B8-ED2D-4243-A1CB-E52B992760CF>

SELL.ES. (10 de 05 de 2018). Obtenido de <https://www.shell.es/informacion-sobre-nuestra-empresa/quienes-somos.html>

telefonica.es. (20 de 05 de 2018). Obtenido de https://www.telefonica.com/es/web/about_telefonica/nuestra-vision-valores

torreblanca, F. (10 de 5 de 2018). *curiosidades BMW*. Obtenido de <https://franciscotorreblanca.es/historia-origen-marcas-bmw/>

Torres, C. (15 de 6 de 2018). *invesgrama.com*. Obtenido de <https://invesgrama.com/2014/10/11/rentabilidad-sobre-el-capital-empleado-roce-de-las-empresas-del-ibex/>

unibail-rodamco.com. (2018). Obtenido de <http://www.unibail-rodamco.com/W/do/centre/group.html>

unilever. (15 de 5 de 2018). Obtenido de <https://www.unilever.es/about/who-we-are/introduction-to-unilever/>

vogue.es. (15 de 5 de 2018). Obtenido de <http://www.vogue.es/moda/modapedia/marcas/christian-dior/122>

wikipedia. (2018). Obtenido de https://es.wikipedia.org/wiki/L%27Or%C3%A9al#cite_note-3

wikipedia. (2018). Obtenido de https://es.wikipedia.org/wiki/Daimler_AG

wikipedia. (10 de 5 de 2018). Obtenido de <https://es.wikipedia.org/wiki/Glencore>

Anexos

Listado empresas EURO STOXX en AMADEUS por ingresos de explotación

	Nombre empresa	Ciudad	Código ISO del país	Último año disponible	Op. Rev mil EUR Últ. año disp.
1.	ROYAL DUTCH SHELL PLC	LONDON	GB	2017	259.841.669
2.	BP P.L.C.	LONDON	GB	2017	203.778.986
3.	GLENCORE PLC	JERSEY	GB	2017	173.275.848
4.	DAIMLER AG	STUTTGART	DE	2017	167.154.000
5.	TOTAL SA	COURBEVOIE	FR	2017	124.523.516
6.	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AKTIENGESELLSCHAFT	MÜNCHEN	DE	2017	99.398.000
7.	SIEMENS AKTIENGESELLSCHAFT	BERLIN	DE	2017	83.696.000
8.	DEUTSCHE TELEKOM AG	BONN	DE	2017	81.079.000
9.	ELECTRICITE DE FRANCE	PARIS	FR	2017	78.032.000
10.	NESTLÉ S.A.	VEVEY	CH	2017	77.466.693
11.	ГАЗПРОМ	МОСКВА	RU	2015	76.540.866
12.	ENEL - SPA	ROMA	IT	2016	72.261.000
13.	AIRBUS SE	LEIDEN	NL	2017	67.748.000
14.	ENGIE	COURBEVOIE	FR	2017	67.395.000
15.	BASF SE	LUDWIGSHAFEN	DE	2017	66.391.000
16.	DEUTSCHE POST AG	BONN	DE	2017	62.583.000
17.	ENI S.P.A.	ROMA	IT	2016	57.235.000
18.	UNILEVER PLC	WIRRAL	GB	2017	53.797.057
19.	TELEFONICA, SA	MADRID	ES	2017	53.497.000
20.	STATOIL ASA	STAVANGER	NO	2015	50.338.809
21.	VODAFONE GROUP PUBLIC LIMITED COMPANY	NEWBURY	GB	2016	48.443.695
22.	ROCHE HOLDING AG	BASEL	CH	2017	47.659.316
23.	CONTINENTAL AKTIENGESELLSCHAFT	HANNOVER	DE	2017	44.634.200
24.	CHRISTIAN DIOR	PARIS	FR	2017	43.672.000
25.	NOVARTIS AG	BASEL	CH	2017	43.445.359

26.	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	PARIS	FR	2017	42.639.000
27.	ORANGE	PARIS	FR	2017	41.709.000
28.	VINCI	RUEIL MALMAISON	FR	2017	41.100.000
29.	SANOFI	PARIS	FR	2017	36.441.000
30.	BAYER AKTIENGESELLSCHAFT	LEVERKUSEN	DE	2017	35.879.000
31.	RIO TINTO PLC	LONDON	GB	2017	35.304.777
32.	GLAXOSMITHKLINE PLC	BRENTFORD	GB	2017	34.409.117
33.	BHP BILLITON PLC	LONDON	GB	2017	34.387.586
34.	IMPERIAL BRANDS PLC	BRISTOL	GB	2017	34.289.833
35.	FRESENIUS SE & CO. KGAA	BAD HOMBURG	DE	2017	34.279.000
36.	JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PUBLIC LIMITED COMPANY	CORK	IE	2016	33.518.000
37.	IBERDROLA, SOCIEDAD ANONIMA	BILBAO	ES	2017	31.842.906
38.	ACCENTURE PUBLIC LIMITED COMPANY	DUBLIN 2	IE	2017	30.429.734
39.	ABB LTD	ZÜRICH	CH	2017	28.726.767
40.	BT GROUP PLC	LONDON	GB	2016	28.026.549
41.	L'OREAL	PARIS	FR	2017	26.548.400
42.	INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	ARTEIXO	ES	2017	25.336.000
43.	DANONE	PARIS	FR	2017	25.046.000
44.	SCHNEIDER ELECTRIC SE	RUEIL MALMAISON	FR	2017	24.846.000
45.	MEDTRONIC PUBLIC LIMITED COMPANY	DUBLIN 2	IE	2016	24.333.494
46.	SAP SE	WALLDORF	DE	2017	23.462.000
47.	BRITISH AMERICAN TOBACCO P.L.C.	LONDON	GB	2017	23.023.532
48.	HEINEKEN N.V.	AMSTERDAM	NL	2017	22.029.000
49.	ADIDAS AG	HERZOGENAURACH	DE	2017	21.485.000
50.	L AIR LIQUIDE SOCIETE ANONYME POUR L ETUDE ET L EXPLOITATION DES PROCEDES GEORGES CLAUDE	PARIS	FR	2017	20.873.300